

# DZPB II

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

R.C.S. Luxembourg K 399

Jahresbericht zum 30. September 2024

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

**IPC**Concept  
R.C.S. Luxembourg B 82183

Teilfonds DZPB II - FLEX 1	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Geografische Länderaufteilung	Seite 4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 7
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 9
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 10
Vermögensaufstellung zum 30. September 2024	Seite 13
Teilfonds DZPB II - FLEX 2	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 18
Geografische Länderaufteilung	Seite 21
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 22
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 24
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 26
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 28
Vermögensaufstellung zum 30. September 2024	Seite 32
Teilfonds DZPB II - FLEX 3	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 38
Geografische Länderaufteilung	Seite 40
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 41
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 43
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 45
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 46
Vermögensaufstellung zum 30. September 2024	Seite 49
Teilfonds DZPB II - Stiftungen	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 54
Geografische Länderaufteilung	Seite 56
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 57
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 59
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 60
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 61
Vermögensaufstellung zum 30. September 2024	Seite 64
Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger	
Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 69
Geografische Länderaufteilung	Seite 71
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 72
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 74
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 75
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite 76
Vermögensaufstellung zum 30. September 2024	Seite 79
Zusammengefasster Jahresbericht des DZPB II	Seite 84
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2024 (Anhang)	Seite 86
Prüfungsvermerk	Seite 90
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite 93
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 99

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

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### Marktumfeld

Das Geschäftsjahr war geprägt durch ein sich abschwächendes konjunkturelles Umfeld, rückläufige Inflationszahlen und beginnende Zinssenkungen. Die weltweite Konjunktur schwächte sich im Geschäftsjahr merklich ab. Ein Grund hierfür waren die zuvor schnell gestiegenen Zinsen, ein daraus resultierender Abschwung auf den Immobilienmärkten sowie eine schwache Industrieproduktion. Die US-Wirtschaft verzeichnete noch ein weiterhin solides Wachstum, angetrieben durch einen robusten Arbeitsmarkt und einen entsprechend hohen privaten Konsum. In Europa war das Wirtschaftswachstum deutlich niedriger. Dazu beigetragen hat auch eine weiterhin schwächernde Konjunktur in China. Nicht zuletzt der Konsum hat sich dort trotz Öffnung nach der Coronapandemie nicht wieder erholt. Hinzu kommt eine Immobilienkrise.

Die anfangs noch hohen Inflationsraten gingen im Verlauf des Berichtsjahres zunächst merklich, dann langsamer zurück. Insbesondere die Kerninflation ohne Energie und Nahrungsmittel zeigte sich recht starr. Als Konsequenz wurden die zunächst eingepreisten extremen Erwartungen an Leitzinssenkungen im Verlaufe des ersten Halbjahrs zunehmend ausgepreist. Zum Ende des Berichtszeitraums verstärkte sich am Markt jedoch wieder der Eindruck, dass ein allgemeiner Leitzinssenkungszyklus näher rückte. Durch Inflationsraten nahe den Zielwerten der Notenbanken in Kombination mit einer zunehmend geschwächten Weltkonjunktur verschob sich der Fokus der Währungshüter von der Inflationsbekämpfung hin zur Stützung der wirtschaftlichen Aktivität. Die EZB reduzierte im Juni und September ihre Leitzinsen um jeweils 25 Basispunkte und die US-Zentralbank begann ihren Leitzinssenkungszyklus im September mit einem Schritt von 50 Basispunkten.

Zwischenzeitliche Sorgen um die US-Konjunktur sowie eine Leitzinserhöhung in Japan sorgten im August 2024 kurzzeitig für Verwerfungen an den Märkten. Geopolitische Risiken wie beispielsweise der Krieg in der Ukraine oder der Taiwan-Konflikt blieben unverändert bestehen, hatten aber geringere Einflüsse auf die Kapitalmärkte. Dafür sorgte ein eskalierender Nahostkonflikt für erhöhte Volatilität an den Märkten. Zusätzlich führten verschiedene Entwicklungen im aktuellen Superwahljahr 2024, in dem 40% der Weltbevölkerung an die Urne gebeten werden, zu Volatilität. Die überraschenden Neuwahlen in Frankreich als Reaktion auf die Ergebnisse der Europawahl belasteten den französischen Aktienmarkt und erhöhten die Risikoauflösungen auf französische Staatsanleihen. Im Zentrum der Aufmerksamkeit stand jedoch die US-Wahl. Zunächst gewann ein Wahlsieg Donald Trumps vor dem Hintergrund eines Attentats auf seine Person sowie der zunehmenden Debatte um das Alter von Joe Biden an Wahrscheinlichkeit. Allerdings sorgte der Kandidatenwechsel von Joe Biden zu Kamala Harris bei den Demokraten für eine wieder offene Wahl. Durch die geopolitische Unsicherheit sowie eine starke Nachfrage der Notenbanken sowie sinkende Zinsen stieg der Goldpreis im Berichtszeitraum stark an.

### Rentenmärkte

Während des Großteils des Geschäftsjahrs verharrten die Leitzinsen auf hohen Niveaus. Durch eine nachlassende Inflation und zunehmend schwächer werdende konjunkturelle Indikatoren stieg allerdings die Erwartung an Leitzinssenkungen deutlich und schnell an. Die Renditen der Anleihen gaben in dessen Zuge kurzfristig deutlich nach, die Kurse stiegen rasant an. Ab Anfang 2024 drehte sich die Entwicklung dann aber wieder um. Zunehmende Zweifel am Umfang der Leitzinssenkungen durch die großen Notenbanken bescherten den Anleihenrenditen einen Aufwärtstrend unter hoher Volatilität. Die Anleihekurse waren durch das Auspreisen der Leitzinssenkungsphantasien entsprechend unter Druck.

Im weiteren Jahresverlauf gingen die Renditen allerdings wieder deutlich zurück, was sich speziell durch die Marktverwerfungen Anfang August kurzfristig noch verstärkte. Die Risikoauflösungen auf Unternehmens- und EM-Anleihen gingen bis Mai zurück, stiegen von diesen Tiefständen jedoch wieder leicht an. Die zwischenzeitlichen Ausreißer nach oben in Folge der Marktverwerfung Anfang August sowie September wurden bis Ende des jeweiligen Monats wieder komplett ausgeglichen. Durch den Beginn des Leitzinssenkungszyklus der großen Notenbanken gingen vor allem die Renditen kurzlaufender Anleihen auf beiden Seiten des Atlantiks zurück. Die im Geschäftsjahr vorherrschende inverse Zinsstrukturkurve, wonach Zinsen auf der kurzen Frist höher waren als die mit längerer Frist, verflachte zuletzt zusehends.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks verzeichneten ab Ende Oktober 2023 einen deutlichen Aufschwung. Dabei gingen sie zwischenzeitlich sogar in eine regelrechte Rekordjagd über. Angetrieben wurde der Markt unter anderem durch die Aussicht auf Leitzinssenkungen sowie durch positive Unternehmensberichte. Die US-Märkte wurden dabei insbesondere von wenigen großen Technologiewerten und den Perspektiven rund um das Thema Künstliche Intelligenz getragen. Andere Sektoren wie Versorger und Gesundheit blieben dagegen in der Performance noch zurück.

Zudem konnten die asiatischen Märkte an der positiven Entwicklung nur teilweise partizipieren. Insbesondere die Entwicklung der chinesischen Börsen blieb verhalten. Sie wurden durch eine schwache Konjunktur und anhaltende Unruhen auf dem Immobilienmarkt belastet. Zum Ende des Berichtszeitraums kam es zu einer Rotation an den Aktienmärkten. Vor allem US-Technologieunternehmen gerieten im Zuge der Berichtssaison für das zweite Quartal 2024 aufgrund bereits hoher Bewertungen und damit hoher Erwartungen unter Druck. Kleinkapitalisierte Unternehmen (Small Caps) und defensive Marktsegmente profitierten hingegen von der steigenden Erwartung vieler Marktteilnehmer an Leitzinssenkungen. Mit dem wieder deutlich offeneren Ausgang der US-Wahlen verloren zudem die sogenannten Trump-Trades (US-Stocks mit Fokus auf Heimatmarkt) zu Beginn des dritten Quartals an Rückenwind.

Die Kombination aus enttäuschten Erwartungen an Wachstumsunternehmen im Zuge der Berichtssaison, gestiegenen Rezessionssorgen aufgrund einiger schwächerer US-Makrodaten sowie die Belastung von Carry-Trade-Strategien durch die starke Aufwertung des Yen in den Vorwochen führte Anfang August zu einer teilweise drastischen Kurskorrektur. Im weiteren Monatsverlauf beruhigten sich die Rezessionssorgen jedoch und die Aktienkurse erholten sich teilweise wieder von ihren Verlusten. Auch im historisch performanceschwachen September verzeichneten die Aktienmärkte zu Beginn einen Rücksetzer, der im Monatsverlauf wieder aufgeholt werden konnte. Kurz vor Ende des Geschäftsjahrs sorgte die Ankündigung eines umfassenden Stimulus-Pakets der chinesischen Regierung für einen sprunghaften Anstieg der chinesischen Börsenkurse. Von der gestiegenen Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung im Reich der Mitte profitieren auch besonders europäische Titel, die durch das eingetretene Konjunkturbild ihres wichtigen Absatzmarktes zuvor unter Druck geraten waren.

### Andere Anlagen

Gold verzeichnete im Geschäftsjahr einen starken Preisanstieg. Dabei war die Entwicklung zweigeteilt. Eine erste Aufwärtsbewegung gab es im Zuge der Verschärfung des Nahostkonflikts gleich zu Beginn des Geschäftsjahrs im Oktober 2023. Durch das gestiegene Leitzinsniveau und die daher ebenfalls erhöhten Anleiherrenditen bewegte sich der Goldpreis anschließend bis Februar 2024 seitwärts. Der Preis des Edelmetalls stieg anschließend sehr rasant auf neue Höchststände an. Neben der Aussicht auf sinkende Zinsen trieb vor allem auch eine starke Nachfrage durch die weltweiten Notenbanken sowie geopolitische Krisen und Unsicherheiten den Preis an.

Die Preise für Rohöl schwankten im Berichtszeitraum. Aufgrund zunehmender Konjunktursorgen gingen sie im Schlussquartal 2023 zunächst zurück. 2024 konnten die Ölpreise bis zum Beginn des zweiten Quartals vor dem Hintergrund eines sich wieder aufhellenden Konjunkturbilds wieder kontinuierlich zulegen. Nachdem erneute Sorgen vor einem Überangebot diese Zugewinne fast vollständig auflösten, sprangen die Notierungen aufgrund erneuter Eskalationen im Nahostkonflikt zwischenzeitlich wieder nach oben, korrigierten aber dann erneut.

Die Kurse von Industriemetallen befanden sich im Großteil des Berichtszeitraums in einem Seitwärtstrend. Im zweiten Quartal 2024 stiegen die Kurse aufgrund eines zunehmenden Konjunkturoptimismus der Marktteilnehmer zunächst an, bevor erneute Konjunktursorgen die Notierungen zum Schluss des ersten Halbjahres wieder belasteten. Zum Ende des Geschäftsjahrs legten die Kurse von Industriemetallen dann erneut zu.

Die Kurse Globale Wandelanleihen bewegten sich im Geschäftsjahr aufwärts. Steigende Aktienkurse wirkten positiv. Ebenso trugen sinkende Renditen zu Beginn sowie zum Ende des Geschäftsjahrs zur Steigerung bei. Zwischenzeitlich steigende Renditen belasteten partiell. Spreadeinengungen sorgten zudem für einen positiven Einfluss auf die Kursentwicklung. Der Rückgang Anfang August im Zuge der Marktverwerfungen sorgte nur für eine kurzfristige Belastung globaler Wandelanleihen.

Im Geschäftsjahr (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) entwickelten sich die Anteilklassen für den DZPB II - Flex 1 wie folgt:

Anteilkasse B:	+ 7,60 %
Anteilkasse C:	+ 8,78 %
Anteilkasse D:	+ 9,00 %
Anteilkasse E:	+ 8,60 %
Anteilkasse F:	+ 9,49 %
Anteilkasse G:	+ 9,78 %
Anteilkasse I:	+ 9,15 %

Luxemburg, im Oktober 2024

Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht

1. Oktober 2023 - 30. September 2024

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

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

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

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

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

Niederlande	16,25 %
Deutschland	15,51 %
Frankreich	11,67 %
Irland	11,19 %
Vereinigte Staaten von Amerika	10,25 %
Luxemburg	7,60 %
Österreich	5,87 %
Europäische Gemeinschaft	5,42 %
Finnland	3,90 %
Belgien	3,45 %
Spanien	2,44 %
Supranationale Institutionen	1,63 %
Schweiz	1,16 %
Italien	0,62 %
Dänemark	0,44 %
Wertpapiervermögen	97,40 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,54 %
	100,00 %

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

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

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

Staatsanleihen	37,85 %
Investmentfondsanteile	17,65 %
Banken	8,57 %
Versorgungsbetriebe	5,85 %
Automobile & Komponenten	3,68 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,18 %
Investitionsgüter	2,83 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,21 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,13 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,06 %
Sonstiges	1,63 %
Groß- und Einzelhandel	0,71 %
Software & Dienste	0,71 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,70 %
Versicherungen	0,68 %
Telekommunikationsdienste	0,65 %
Energie	0,56 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,55 %
Media & Entertainment	0,53 %
Hardware & Ausrüstung	0,51 %
Transportwesen	0,50 %
Wertpapiervermögen	97,40 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,06 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,54 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	2,64	31.598	-307,12	83,48
30.09.2023	1,89	22.673	-754,51	83,30
30.09.2024	1,73	19.615	-258,51	88,09

#### Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	25,90	292.494	-6.271,80	88,54
30.09.2023	23,11	258.801	-3.024,45	89,28
30.09.2024	24,91	260.968	213,49	95,46

#### Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	46,53	521.324	-5.504,94	89,25
30.09.2023	41,67	462.107	-5.368,35	90,17
30.09.2024	40,91	423.372	-3.583,96	96,62

#### Anteilklasse E

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	56,69	652.543	-2.530,28	86,88
30.09.2023	55,70	637.063	-1.366,34	87,43
30.09.2024	56,72	607.943	-2.624,91	93,29

#### Anteilklasse F

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	18,84	216.072	2.244,37	87,18
30.09.2023	17,67	199.733	-1.438,40	88,48
30.09.2024	19,26	202.263	231,13	95,24

#### Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	15,64	168.657	-2.859,39	92,76
30.09.2023	13,84	146.605	-2.096,58	94,37
30.09.2024	9,08	89.127	-5.617,10	101,85

### Anteilklassen I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	0,49	5.420	-3.440,50	90,00
30.09.2023	1,16	12.738	669,89	91,06
30.09.2024	6,47	66.263	5.096,26	97,71

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	154.925.382,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 149.693.862,98)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.277.658,12
Zinsforderungen	790.759,05
Dividendenforderungen	29.146,32
Forderungen aus Absatz von Anteilen	281.762,73
Forderungen aus Devisengeschäften	4.788,89
	<b>159.309.498,00</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-13.224,46
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.783,23
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-208.578,94
	<b>-226.586,63</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>159.082.911,37</b>

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

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilkasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.727.842,15 EUR
Umlaufende Anteile	19.615,000
Anteilwert	88,09 EUR

#### Anteilkasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	24.913.182,99 EUR
Umlaufende Anteile	260.968,000
Anteilwert	95,46 EUR

#### Anteilkasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	40.907.264,43 EUR
Umlaufende Anteile	423.372,000
Anteilwert	96,62 EUR

#### Anteilkasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	56.717.797,20 EUR
Umlaufende Anteile	607.943,000
Anteilwert	93,29 EUR

#### Anteilkasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.264.449,97 EUR
Umlaufende Anteile	202.263,000
Anteilwert	95,24 EUR

#### Anteilkasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.077.895,81 EUR
Umlaufende Anteile	89.127,000
Anteilwert	101,85 EUR

#### Anteilkasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.474.478,82 EUR
Umlaufende Anteile	66.263,000
Anteilwert	97,71 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	155.031.183,96	1.888.604,28	23.106.666,02	41.669.278,59
Ordentlicher Nettoertrag	263.263,15	-17.476,56	13.295,44	104.197,94
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.864,82	-744,22	692,86	-201,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	22.076.261,62	22.398,38	3.670.375,77	5.620.061,75
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-28.619.872,90	-280.913,16	-3.456.881,10	-9.204.025,63
Realisierte Gewinne	3.228.688,29	36.776,17	504.596,75	837.942,69
Realisierte Verluste	-558.008,54	-6.261,53	-86.555,48	-143.338,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	5.472.650,08	61.443,53	841.144,86	1.432.756,99
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.802.404,12	54.287,59	726.542,84	1.267.635,86
Ausschüttung	-2.616.523,23	-30.272,33	-406.694,97	-677.043,20
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>159.082.911,37</b>	<b>1.727.842,15</b>	<b>24.913.182,99</b>	<b>40.907.264,43</b>

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	55.698.862,85	17.672.150,42	13.835.659,79	1.159.962,01
Ordentlicher Nettoertrag	-78.996,84	132.290,84	85.421,04	24.531,29
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.048,91	-384,27	16.349,71	-10.798,63
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.788.654,17	231.127,74	108.544,70	5.635.099,11
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.413.568,77	0,00	-5.725.644,43	-538.839,81
Realisierte Gewinne	1.176.175,98	389.646,75	235.463,88	48.086,07
Realisierte Verluste	-203.805,05	-67.058,77	-41.079,35	-9.909,52
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.971.523,10	653.342,16	402.938,46	109.500,98
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.733.184,11	564.918,58	383.328,96	72.506,18
Ausschüttung	-952.183,44	-311.583,48	-223.086,95	-15.658,86
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>56.717.797,20</b>	<b>19.264.449,97</b>	<b>9.077.895,81</b>	<b>6.474.478,82</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	22.673.000	258.801.000	462.107.000	637.063.000
Ausgegebene Anteile	262.000	39.517.000	59.598.000	74.837.000
Zurückgenommene Anteile	-3.320.000	-37.350.000	-98.333.000	-103.957.000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.615.000</b>	<b>260.968.000</b>	<b>423.372.000</b>	<b>607.943.000</b>

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	199.733.000	146.605.000	12.738.000
Ausgegebene Anteile	2.530.000	1.113.000	59.222.000
Zurückgenommene Anteile	0.000	-58.591.000	-5.697.000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>202.263.000</b>	<b>89.127.000</b>	<b>66.263.000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilkasse B EUR	Anteilkasse C EUR	Anteilkasse D EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	498.587,77	5.654,72	78.582,92	129.852,87
Erträge aus Investmentanteilen	573.812,38	6.396,15	89.330,25	148.926,07
Zinsen auf Anleihen	1.335.225,86	15.047,21	207.071,05	348.392,49
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.005,76	11,07	150,94	267,69
Bankzinsen	167.677,88	1.895,27	25.871,83	43.853,58
Ertragsausgleich	-9.215,68	-965,72	1.231,09	-11.459,04
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.567.093,97</b>	<b>28.038,70</b>	<b>402.238,08</b>	<b>659.833,66</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-6,20	-0,07	-0,96	-1,62
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-2.006.631,49	-43.795,59	-339.915,39	-488.081,11
Verwahrstellenvergütung	-94.107,44	-1.060,92	-14.590,82	-24.560,20
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-64.839,05	-731,04	-10.053,11	-16.922,70
Taxe d'abonnement	-74.788,79	-843,14	-11.596,94	-19.520,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-6.726,09	-75,92	-1.033,49	-1.770,85
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-463,25	-5,31	-71,51	-119,93
Register- und Transferstellenvergütung	-3.017,53	-33,60	-467,78	-787,52
Staatliche Gebühren	-1.431,00	-16,10	-221,67	-375,63
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-58.170,84	-663,51	-9.067,02	-15.156,20
Aufwandsausgleich	6.350,86	1.709,94	-1.923,95	11.660,76
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.303.830,82</b>	<b>-45.515,26</b>	<b>-388.942,64</b>	<b>-555.635,72</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>263.263,15</b>	<b>-17.476,56</b>	<b>13.295,44</b>	<b>104.197,94</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>43.764,91</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,70</b>	<b>1,61</b>	<b>1,40</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,70</b>	<b>1,61</b>	<b>1,40</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,70</b>	<b>1,61</b>	<b>1,40</b>	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	-	-	-	-

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

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Anteilkasse E EUR	Anteilkasse F EUR	Anteilkasse G EUR	Anteilkasse I EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	181.521,93	60.078,72	33.564,65	9.331,96
Erträge aus Investmentanteilen	207.535,30	69.038,57	37.861,48	14.724,56
Zinsen auf Anleihen	483.014,16	159.737,73	93.563,64	28.399,58
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	364,59	115,77	86,63	9,07
Bankzinsen	60.635,75	19.978,47	12.258,27	3.184,71
Ertragsausgleich	-16.492,57	1.138,85	-31.388,56	48.720,27
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>916.579,16</b>	<b>310.088,11</b>	<b>145.946,11</b>	<b>104.370,15</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-2,20	-0,75	-0,48	-0,12
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-904.315,92	-140.716,17	-53.896,38	-35.910,93
Verwahrstellenvergütung	-34.043,48	-11.254,94	-6.611,45	-1.985,63
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.456,04	-7.754,65	-4.558,37	-1.363,14
Taxe d'abonnement	-27.054,82	-8.944,09	-5.255,86	-1.573,22
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.427,04	-800,68	-494,79	-123,32
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-168,06	-55,91	-31,53	-11,00
Register- und Transferstellenvergütung	-1.092,28	-360,98	-212,51	-62,86
Staatliche Gebühren	-516,96	-170,52	-111,71	-18,41
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-21.040,68	-6.984,00	-4.390,84	-868,59
Aufwandsausgleich	18.541,48	-754,58	15.038,85	-37.921,64
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-995.576,00</b>	<b>-177.797,27</b>	<b>-60.525,07</b>	<b>-79.838,86</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-78.996,84</b>	<b>132.290,84</b>	<b>85.421,04</b>	<b>24.531,29</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,81</b>	<b>0,95</b>	<b>0,69</b>	<b>1,27</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,81</b>	<b>0,95</b>	<b>0,69</b>	<b>1,27</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,81</b>	<b>0,95</b>	<b>0,69</b>	<b>1,27</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30. September 2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 1 B seit 13.12.2017	LU1073732254 A118R0	EUR	1,58%	7,60%	-6,27%	---
DZPB II - FLEX 1 C seit 06.08.2014	LU1073732338 A118R1	EUR	2,15%	8,78%	-3,18%	-2,64%
DZPB II - FLEX 1 D seit 06.08.2014	LU1073732411 A118R2	EUR	2,25%	9,01%	-2,61%	-0,63%
DZPB II - FLEX 1 E seit 06.08.2014	LU1073732502 A118R3	EUR	2,04%	8,56%	-3,78%	-4,55%
DZPB II - FLEX 1 F seit 17.03.2015	LU1073732684 A118R4	EUR	2,49%	9,49%	-1,30%	---
DZPB II - FLEX 1 G seit 11.12.2014	LU1073732767 A118R5	EUR	2,62%	9,78%	-0,53%	---
DZPB II - FLEX 1 I seit 04.07.2019	LU1820091137 A2JLXG	EUR	2,30%	9,15%	-1,95%	---

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	6.500	0	6.500	796,5000	694.327,10	0,44
							<b>694.327,10</b>	<b>0,44</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	630	830	5.296	210,2000	1.113.219,20	0,70
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	7.890	19.945	40,2000	801.789,00	0,50
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	2.280	39.440	26,2400	1.034.905,60	0,65
							<b>2.949.913,80</b>	<b>1,85</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	0	15.060	30.580	35,5300	1.086.507,40	0,68
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.390	135	1.255	703,4000	882.767,00	0,55
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	3.700	0	3.700	240,3500	889.295,00	0,56
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	0	6.695	14.995	59,1500	886.954,25	0,56
							<b>3.745.523,65</b>	<b>2,35</b>
<b>Irland</b>								
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	2.200	0	2.200	479,5100	943.748,43	0,59
							<b>943.748,43</b>	<b>0,59</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	12.800	88.490	136.500	7,2130	984.574,50	0,62
							<b>984.574,50</b>	<b>0,62</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	90	1.305	955	757,3000	723.221,50	0,45
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	7.345	58.775	16,5300	971.550,75	0,61
							<b>1.694.772,25</b>	<b>1,06</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	9.230	85,2000	835.702,44	0,53
CH0012032048	Roche Holding AG Genusscheine	CHF	0	0	3.450	272,2000	997.970,24	0,63
							<b>1.833.672,68</b>	<b>1,16</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	0	2.720	4.419	194,7900	770.063,53	0,48
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	730	3.915	5.720	165,2900	845.821,08	0,53
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	0	750	6.750	187,9700	1.135.084,54	0,71
US0378331005	Apple Inc.	USD	4.000	0	4.000	227,7900	815.136,88	0,51
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	370	2.930	428,0200	1.121.934,69	0,71
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	0	5.637	170,0000	857.300,05	0,54

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	5.100	0	5.100	173,5500	791.827,70	0,50
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	0	180	1.665	614,4200	915.198,87	0,58
							<b>7.252.367,34</b>	<b>4,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien, Anrechte und Genusssscheine</b>								
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1218821756	1,000% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)		0	0	1.686.000	98,8400	1.666.442,40	1,05
BE0000334434	0,800% Belgien Reg.S. v.15(2025)		0	880.000	3.060.000	98,5670	3.016.150,20	1,90
BE0000357666	3,000% Belgien Reg.S. v.23(2033)		0	851.850	2.403.000	102,8170	2.470.692,51	1,55
XS2609431031	3,500% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2025)		0	0	1.622.000	100,0370	1.622.600,14	1,02
DE0001102374	0,500% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.15(2025)		409.000	695.000	3.635.000	99,1270	3.603.266,45	2,27
DE000CZ45YB1	3,000% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.24(2034)		2.557.000	107.000	2.450.000	102,5210	2.511.764,50	1,58
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)		490.000	0	4.320.000	95,4820	4.124.822,40	2,59
XS1382784509	1,250% Coöperatieve Rabobank U.A. Reg.S. v.16(2026)		1.900.000	0	1.900.000	97,8460	1.859.074,00	1,17
XS2306986782	0,125% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.21(2028)		495.000	0	4.300.000	92,6070	3.982.101,00	2,50
EU000A3K4DD8	1,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2032)		0	1.738.000	5.485.000	89,0140	4.882.417,90	3,07
EU000A3K4D82	2,750% Europäische Union Reg.S. v.23(2026)		150.000	451.115	3.700.000	100,9180	3.733.966,00	2,35
XS0975634204	3,000% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.13(2033)		2.615.000	105.000	2.510.000	103,4310	2.596.118,10	1,63
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)		0	938.000	3.760.000	91,6290	3.445.250,40	2,17
FI4000550249	3,000% Finnland Reg.S. v.23(2033)		3.006.000	346.000	2.660.000	103,2390	2.746.157,40	1,73
FR0013415627	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2025)		100.000	1.345.000	2.590.000	98,5990	2.553.714,10	1,61
FR0013516549	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2030)		120.000	2.216.000	5.300.000	85,6270	4.538.231,00	2,85
FR001400BKZ3	2,000% Frankreich Reg.S. v.21(2032)		830.000	1.360.000	6.150.000	94,6430	5.820.544,50	3,66
FR001400QMF9	3,000% Frankreich Reg.S. v.23(2034)		1.900.000	0	1.900.000	100,7010	1.913.319,00	1,20
XS1529515584	1,500% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. v.16(2025)		0	0	1.678.000	99,2670	1.665.700,26	1,05
IE00BDHDPR44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)		0	424.060	4.010.000	96,0110	3.850.041,10	2,42
DE000A30VUK5	2,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	0	2.459.000	101,6400	2.499.327,60	1,57
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)		1.082.000	0	4.450.000	94,9290	4.224.340,50	2,66
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)		0	601.000	4.340.000	101,1010	4.387.783,40	2,76
AT0000A2NW83	0,000% Österreich Reg.S. v.21(2031)		664.000	119.000	3.720.000	85,7750	3.190.830,00	2,01

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	672.000	1.141.000	6.885.000	89,2960	6.148.029,60	3,86
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	885.000	0	4.765.000	91,2480	4.347.967,20	2,73
XS2118276026	0,250% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2029)	400.000	0	4.000.000	90,4470	3.617.880,00	2,27
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	738.000	112.000	4.250.000	91,3600	3.882.800,00	2,44
XS2617256065	3,250% The Procter & Gamble Co. v.23(2026)	0	0	2.445.000	101,2480	2.475.513,60	1,56
						<b>97.376.845,26</b>	<b>61,23</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>97.376.845,26</b>	<b>61,23</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2631416950	3,500% ASML Holding NV EMTN Reg.S. v.23(2025)	0	100.000	2.789.000	100,6410	2.806.877,49	1,76
XS1648298559	0,875% Nestlé Holdings Inc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	207.000	110.000	3.410.000	98,3670	3.354.314,70	2,11
						<b>6.161.192,19</b>	<b>3,87</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>6.161.192,19</b>	<b>3,87</b>
<b>Anleihen</b>						<b>103.538.037,45</b>	<b>65,10</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	0	0	30.200	98,3900	2.971.378,00
						<b>2.971.378,00</b>	<b>1,87</b>
<b>Irland</b>							
IE00B4X9L533	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	USD	119.000	25.380	93.620	37,4425	3.135.951,74
IE00B1YZSC51	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	EUR	155.546	19.510	136.036	32,8950	4.474.904,22
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	6.970	380	8.920	514,5400	4.589.696,80
IE00BGQYRS42	Xtrackers MSCI USA Information Technology UCITS ETF	USD	13.000	4.510	8.490	107,5250	816.682,10
						<b>13.017.234,86</b>	<b>8,18</b>
<b>Luxemburg</b>							
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	0	55.495	366.550	8,4293	3.089.759,92
LU0249047092	Commodities-Invest	EUR	72.481	0	72.481	63,1900	4.580.074,39
						<b>4.580.074,39</b>	<b>2,88</b>

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

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>								
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration Responsible High Yield Fund	EUR	18.940	0	18.940	73,6700	1.395.309,80	0,88
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	15.000	13.165	28.928	104,3650	3.019.070,72	1,90
							<b>12.084.214,83</b>	<b>7,60</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
							<b>28.072.827,69</b>	<b>17,65</b>

### Zertifikate

<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	EUR	0	18.058	14.042	229.0000	3.215.618,00	2,02
							<b>3.215.618,00</b>	<b>2,02</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Zertifikate</b>								
<b>Wertpapiervermögen</b>								
							<b>154.925.382,89</b>	<b>97,40</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>								
							<b>3.277.658,12</b>	<b>2,06</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
							<b>879.870,36</b>	<b>0,54</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>								
							<b>159.082.911,37</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2024 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4565
Schweizer Franken	CHF	1	0,9410
US-Dollar	USD	1	1,1178

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### Marktumfeld

Das Geschäftsjahr war geprägt durch ein sich abschwächendes konjunkturelles Umfeld, rückläufige Inflationszahlen und beginnende Zinssenkungen. Die weltweite Konjunktur schwächte sich im Geschäftsjahr merklich ab. Ein Grund hierfür waren die zuvor schnell gestiegenen Zinsen, ein daraus resultierender Abschwung auf den Immobilienmärkten sowie eine schwache Industrieproduktion. Die US-Wirtschaft verzeichnete noch ein weiterhin solides Wachstum, angetrieben durch einen robusten Arbeitsmarkt und einen entsprechend hohen privaten Konsum. In Europa war das Wirtschaftswachstum deutlich niedriger. Dazu beigetragen hat auch eine weiterhin schwächelnde Konjunktur in China. Nicht zuletzt der Konsum hat sich dort trotz Öffnung nach der Coronapandemie nicht wieder erholt. Hinzu kommt eine Immobilienkrise.

Die anfangs noch hohen Inflationsraten gingen im Verlauf des Berichtsjahres zunächst merklich, dann langsamer zurück. Insbesondere die Kerninflation ohne Energie und Nahrungsmittel zeigte sich recht starr. Als Konsequenz wurden die zunächst eingepreisten extremen Erwartungen an Leitzinssenkungen im Verlaufe des ersten Halbjahrs zunehmend ausgepreist. Zum Ende des Berichtszeitraums verstärkte sich am Markt jedoch wieder der Eindruck, dass ein allgemeiner Leitzinssenkungszyklus näher rückte. Durch Inflationsraten nahe den Zielwerten der Notenbanken in Kombination mit einer zunehmend geschwächten Weltkonjunktur verschob sich der Fokus der Währungshüter von der Inflationsbekämpfung hin zur Stützung der wirtschaftlichen Aktivität. Die EZB reduzierte im Juni und September ihre Leitzinsen um jeweils 25 Basispunkte und die US-Zentralbank begann ihren Leitzinssenkungszyklus im September mit einem Schritt von 50 Basispunkten.

Zwischenzeitliche Sorgen um die US-Konjunktur sowie eine Leitzinserhöhung in Japan sorgten im August 2024 kurzzeitig für Verwerfungen an den Märkten. Geopolitische Risiken wie beispielsweise der Krieg in der Ukraine oder der Taiwan-Konflikt blieben unverändert bestehen, hatten aber geringere Einflüsse auf die Kapitalmärkte. Dafür sorgte ein eskalierender Nahostkonflikt für erhöhte Volatilität an den Märkten. Zusätzlich führten verschiedene Entwicklungen im aktuellen Superwahljahr 2024, in dem 40% der Weltbevölkerung an die Urne gebeten werden, zu Volatilität. Die überraschenden Neuwahlen in Frankreich als Reaktion auf die Ergebnisse der Europawahl belasteten den französischen Aktienmarkt und erhöhten die Risikoauflösungen auf französische Staatsanleihen. Im Zentrum der Aufmerksamkeit stand jedoch die US-Wahl. Zunächst gewann ein Wahlsieg Donald Trumps vor dem Hintergrund eines Attentats auf seine Person sowie der zunehmenden Debatte um das Alter von Joe Biden an Wahrscheinlichkeit. Allerdings sorgte der Kandidatenwechsel von Joe Biden zu Kamala Harris bei den Demokraten für eine wieder offene Wahl. Durch die geopolitische Unsicherheit sowie eine starke Nachfrage der Notenbanken sowie sinkende Zinsen stieg der Goldpreis im Berichtszeitraum stark an.

### Rentenmärkte

Während des Großteils des Geschäftsjahrs verharrten die Leitzinsen auf hohen Niveaus. Durch eine nachlassende Inflation und zunehmend schwächer werdende konjunkturelle Indikatoren stieg allerdings die Erwartung an Leitzinssenkungen deutlich und schnell an. Die Renditen der Anleihen gaben in dessen Zuge kurzfristig deutlich nach, die Kurse stiegen rasant an. Ab Anfang 2024 drehte sich die Entwicklung dann aber wieder um. Zunehmende Zweifel am Umfang der Leitzinssenkungen durch die großen Notenbanken bescherten den Anleihenrenditen einen Aufwärtstrend unter hoher Volatilität. Die Anleihekurse waren durch das Auspreisen der Leitzinssenkungsphantasien entsprechend unter Druck.

Im weiteren Jahresverlauf gingen die Renditen allerdings wieder deutlich zurück, was sich speziell durch die Marktverwerfungen Anfang August kurzfristig noch verstärkte. Die Risikoauflösungen auf Unternehmens- und EM-Anleihen gingen bis Mai zurück, stiegen von diesen Tiefständen jedoch wieder leicht an. Die zwischenzeitlichen Ausreißer nach oben in Folge der Marktverwerfung Anfang August sowie September wurden bis Ende des jeweiligen Monats wieder komplett ausgeglichen. Durch den Beginn des Leitzinssenkungszyklus der großen Notenbanken gingen vor allem die Renditen kurzlaufender Anleihen auf beiden Seiten des Atlantiks zurück. Die im Geschäftsjahr vorherrschende inverse Zinsstrukturkurve, wonach Zinsen auf der kurzen Frist höher waren als die mit längerer Frist, verflachte zuletzt zusehends.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks verzeichneten ab Ende Oktober 2023 einen deutlichen Aufschwung. Dabei gingen sie zwischenzeitlich sogar in eine regelrechte Rekordjagd über. Angetrieben wurde der Markt unter anderem durch die Aussicht auf Leitzinssenkungen sowie durch positive Unternehmensberichte. Die US-Märkte wurden dabei insbesondere von wenigen großen Technologiewerten und den Perspektiven rund um das Thema Künstliche Intelligenz getragen. Andere Sektoren wie Versorger und Gesundheit blieben dagegen in der Performance noch zurück.

Zudem konnten die asiatischen Märkte an der positiven Entwicklung nur teilweise partizipieren. Insbesondere die Entwicklung der chinesischen Börsen blieb verhalten. Sie wurden durch eine schwache Konjunktur und anhaltende Unruhen auf dem Immobilienmarkt belastet. Zum Ende des Berichtszeitraums kam es zu einer Rotation an den Aktienmärkten. Vor allem US-Technologieunternehmen gerieten im Zuge der Berichtssaison für das zweite Quartal 2024 aufgrund bereits hoher Bewertungen und damit hoher Erwartungen unter Druck. Kleinkapitalisierte Unternehmen (Small Caps) und defensive Marktsegmente profitierten hingegen von der steigenden Erwartung vieler Marktteilnehmer an Leitzinssenkungen. Mit dem wieder deutlich offeneren Ausgang der US-Wahlen verloren zudem die sogenannten Trump-Trades (US-Stocks mit Fokus auf Heimatmarkt) zu Beginn des dritten Quartals an Rückenwind.

Die Kombination aus enttäuschten Erwartungen an Wachstumsunternehmen im Zuge der Berichtssaison, gestiegenen Rezessionssorgen aufgrund einiger schwächerer US-Makrodaten sowie die Belastung von Carry-Trade-Strategien durch die starke Aufwertung des Yen in den Vorwochen führte Anfang August zu einer teilweise drastischen Kurskorrektur. Im weiteren Monatsverlauf beruhigten sich die Rezessionssorgen jedoch und die Aktienkurse erholten sich teilweise wieder von ihren Verlusten. Auch im historisch performanceschwachen September verzeichneten die Aktienmärkte zu Beginn einen Rücksetzer, der im Monatsverlauf wieder aufgeholt werden konnte. Kurz vor Ende des Geschäftsjahrs sorgte die Ankündigung eines umfassenden Stimulus-Pakets der chinesischen Regierung für einen sprunghaften Anstieg der chinesischen Börsenkurse. Von der gestiegenen Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung im Reich der Mitte profitieren auch besonders europäische Titel, die durch das eingetretene Konjunkturbild ihres wichtigen Absatzmarktes zuvor unter Druck geraten waren.

### Andere Anlagen

Gold verzeichnete im Geschäftsjahr einen starken Preisanstieg. Dabei war die Entwicklung zweigeteilt. Eine erste Aufwärtsbewegung gab es im Zuge der Verschärfung des Nahostkonflikts gleich zu Beginn des Geschäftsjahrs im Oktober 2023. Durch das gestiegene Leitzinsniveau und die daher ebenfalls erhöhten Anleiherrenditen bewegte sich der Goldpreis anschließend bis Februar 2024 seitwärts. Der Preis des Edelmetalls stieg anschließend sehr rasant auf neue Höchststände an. Neben der Aussicht auf sinkende Zinsen trieb vor allem auch eine starke Nachfrage durch die weltweiten Notenbanken sowie geopolitische Krisen und Unsicherheiten den Preis an.

Die Preise für Rohöl schwankten im Berichtszeitraum. Aufgrund zunehmender Konjunktursorgen gingen sie im Schlussquartal 2023 zunächst zurück. 2024 konnten die Ölpreise bis zum Beginn des zweiten Quartals vor dem Hintergrund eines sich wieder aufhellenden Konjunkturbilds wieder kontinuierlich zulegen. Nachdem erneute Sorgen vor einem Überangebot diese Zugewinne fast vollständig auflösten, sprangen die Notierungen aufgrund erneuter Eskalationen im Nahostkonflikt zwischenzeitlich wieder nach oben, korrigierten aber dann erneut.

Die Kurse von Industriemetallen befanden sich im Großteil des Berichtszeitraums in einem Seitwärtstrend. Im zweiten Quartal 2024 stiegen die Kurse aufgrund eines zunehmenden Konjunkturoptimismus der Marktteilnehmer zunächst an, bevor erneute Konjunktursorgen die Notierungen zum Schluss des ersten Halbjahres wieder belasteten. Zum Ende des Geschäftsjahrs legten die Kurse von Industriemetallen dann erneut zu.

Die Kurse Globale Wandelanleihen bewegten sich im Geschäftsjahr aufwärts. Steigende Aktienkurse wirkten positiv. Ebenso trugen sinkende Renditen zu Beginn sowie zum Ende des Geschäftsjahrs zur Steigerung bei. Zwischenzeitlich steigende Renditen belasteten partiell. Spreadeinengungen sorgten zudem für einen positiven Einfluss auf die Kursentwicklung. Der Rückgang Anfang August im Zuge der Marktverwerfungen sorgte nur für eine kurzfristige Belastung globaler Wandelanleihen.

Im Geschäftsjahr (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) entwickelten sich die Anteilklassen für den DZPB II - Flex 2 wie folgt:

Anteilklasse B:	+ 9,24 %
Anteilklasse C:	+ 10,36 %
Anteilklasse D:	+ 10,59 %
Anteilklasse E:	+ 10,01 %
Anteilklasse F:	+ 11,15 %
Anteilklasse G:	+ 11,43 %
Anteilklasse H:	+ 11,98 %
Anteilklasse I:	+ 10,87 %

Luxemburg, im Oktober 2024

Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht

1. Oktober 2023 - 30. September 2024

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

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

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

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	19,07 %
Irland	18,83 %
Deutschland	12,27 %
Frankreich	9,82 %
Niederlande	9,01 %
Luxemburg	8,66 %
Europäische Gemeinschaft	4,11 %
Österreich	3,68 %
Finnland	2,73 %
Schweiz	2,14 %
Belgien	1,74 %
Spanien	1,46 %
Italien	1,30 %
Dänemark	1,01 %
Supranationale Institutionen	0,98 %
Vereinigtes Königreich	0,55 %
Kanada	0,38 %
Taiwan	0,20 %
Wertpapiervermögen	97,94 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

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

Investmentfondsanteile	26,17 %
Staatsanleihen	21,86 %
Banken	5,58 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,76 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,42 %
Investitionsgüter	3,50 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,30 %
Versorgungsbetriebe	2,65 %
Software & Dienste	2,56 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,16 %
Automobile & Komponenten	2,08 %
Groß- und Einzelhandel	1,98 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,89 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,83 %
Versicherungen	1,77 %
Media & Entertainment	1,64 %
Energie	1,54 %
Telekommunikationsdienste	1,29 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,20 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,11 %
Transportwesen	0,99 %
Sonstiges	0,98 %
Hardware & Ausrüstung	0,85 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,66 %
Verbraucherdienste	0,46 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,39 %
Real Estate Management & Development	0,32 %
Wertpapiervermögen	97,94 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	1,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,23 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	5,00	53.434	-568,66	93,63
30.09.2023	4,63	47.927	-538,09	96,55
30.09.2024	3,97	38.323	-986,66	103,70

#### Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	259,87	2.482.568	30.694,36	104,68
30.09.2023	268,70	2.463.589	-2.108,82	109,07
30.09.2024	300,84	2.541.410	9.152,97	118,38

#### Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	362,97	3.418.450	4.364,01	106,18
30.09.2023	330,61	2.982.252	-48.342,02	110,86
30.09.2024	341,70	2.834.052	-17.304,07	120,57

#### Anteilklasse E

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	323,83	3.158.408	59.482,55	102,53
30.09.2023	343,61	3.224.516	7.055,29	106,56
30.09.2024	419,86	3.639.766	46.944,76	115,35

#### Anteilklasse F

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	148,92	1.386.567	21.950,93	107,40
30.09.2023	116,90	1.037.338	-39.919,92	112,69
30.09.2024	130,93	1.062.810	2.891,20	123,19

#### Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	28,97	275.094	-6.164,83	105,30
30.09.2023	27,93	252.191	-2.575,64	110,77
30.09.2024	26,39	217.402	-4.163,30	121,40

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Anteilkasse H

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	4,47	42.868	314,74	104,29
30.09.2023	4,57	41.473	-153,44	110,23
30.09.2024	5,00	41.149	-39,07	121,42

### Anteilkasse I

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	59,82	594.337	24.646,52	100,65
30.09.2023	67,61	641.786	4.918,94	105,34
30.09.2024	72,02	626.967	-1.263,86	114,86

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	1.273.959.760,54
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.156.572.060,61)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	23.819.350,58
Zinsforderungen	3.227.800,02
Dividendenforderungen	450.450,16
Forderungen aus Absatz von Anteilen	926.028,14
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	19.420.361,02
Forderungen aus Devisengeschäften	94.954,02
	<b>1.321.898.704,48</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-737.594,13
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-18.614.765,69
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-94.850,85
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-1.740.509,11
	<b>-21.187.719,78</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.300.710.984,70</b>

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

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.973.989,46 EUR
Umlaufende Anteile	38.323,000
Anteilwert	103,70 EUR

#### Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	300.840.789,39 EUR
Umlaufende Anteile	2.541.410,000
Anteilwert	118,38 EUR

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	341.700.168,72 EUR
Umlaufende Anteile	2.834.052,000
Anteilwert	120,57 EUR

#### Anteilklasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	419.858.798,69 EUR
Umlaufende Anteile	3.639.766,000
Anteilwert	115,35 EUR

#### Anteilklasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	130.931.606,58 EUR
Umlaufende Anteile	1.062.810,000
Anteilwert	123,19 EUR

#### Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	26.393.007,51 EUR
Umlaufende Anteile	217.402,000
Anteilwert	121,40 EUR

#### Anteilklasse H

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.996.168,38 EUR
Umlaufende Anteile	41.149,000
Anteilwert	121,42 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	72.016.455,97 EUR
Umlaufende Anteile	626.967,000
Anteilwert	114,86 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.164.549.413,95	4.627.360,91	268.696.181,65	330.608.684,58
Ordentlicher Nettoertrag	4.446.571,84	-29.516,15	770.296,96	1.552.881,50
Ertrags- und Aufwandsausgleich	56.381,28	-5.320,29	-8.893,53	38.224,58
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	207.974.161,31	72.660,64	41.286.369,06	40.875.808,36
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-172.742.184,35	-1.059.316,98	-32.133.400,91	-58.179.877,57
Realisierte Gewinne	38.583.812,88	146.665,61	8.928.937,36	10.767.962,46
Realisierte Verluste	-20.785.681,11	-72.257,37	-4.791.516,75	-5.636.673,86
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	79.635.090,94	299.715,03	18.338.554,66	22.022.816,23
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	18.943.384,97	73.238,78	4.364.664,52	5.300.483,88
Ausschüttung	-19.949.967,01	-79.240,72	-4.610.403,63	-5.650.141,44
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.300.710.984,70</b>	<b>3.973.989,46</b>	<b>300.840.789,39</b>	<b>341.700.168,72</b>

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse H EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	343.605.899,09	116.899.569,26	27.934.004,32	4.571.634,34
Ordentlicher Nettoertrag	28.688,70	1.227.342,19	311.275,18	82.423,05
Ertrags- und Aufwandsausgleich	27.116,29	-22.136,79	49.297,26	963,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	85.378.048,58	18.208.501,96	5.628.166,88	78.796,64
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-38.433.289,84	-15.317.302,58	-9.791.464,10	-117.861,99
Realisierte Gewinne	11.702.709,05	3.910.837,11	920.934,21	152.443,69
Realisierte Verluste	-6.497.503,80	-2.089.733,33	-493.367,89	-80.734,37
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	24.308.073,73	8.188.638,72	1.875.130,10	312.500,05
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.706.600,04	1.938.707,94	437.516,15	74.183,58
Ausschüttung	-5.967.543,15	-2.012.817,90	-478.484,60	-78.179,85
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>419.858.798,69</b>	<b>130.931.606,58</b>	<b>26.393.007,51</b>	<b>4.996.168,38</b>

	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	67.606.079,80
Ordentlicher Nettoertrag	503.180,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-22.869,48
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.445.809,19
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-17.709.670,38
Realisierte Gewinne	2.053.323,39
Realisierte Verluste	-1.123.893,74
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.289.662,42
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.047.990,08
Ausschüttung	-1.073.155,72
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>72.016.455,97</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	47.927,000	2.463.589,000	2.982.252,000	3.224.516,000
Ausgegebene Anteile	724,000	359.586,000	350.062,000	759.186,000
Zurückgenommene Anteile	-10.328,000	-281.765,000	-498.262,000	-343.936,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>38.323,000</b>	<b>2.541.410,000</b>	<b>2.834.052,000</b>	<b>3.639.766,000</b>

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse H Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.037.338,000	252.191,000	41.473,000	641.786,000
Ausgegebene Anteile	155.086,000	47.654,000	688,000	147.662,000
Zurückgenommene Anteile	-129.614,000	-82.443,000	-1.012,000	-162.481,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.062.810,000</b>	<b>217.402,000</b>	<b>41.149,000</b>	<b>626.967,000</b>

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilkasse B EUR	Anteilkasse C EUR	Anteilkasse D EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	9.557.834,20	35.456,49	2.210.060,26	2.626.281,02
Erträge aus Investmentanteilen	6.293.678,84	22.616,20	1.453.073,09	1.726.075,84
Zinsen auf Anleihen	5.805.432,06	21.335,39	1.341.036,40	1.599.015,87
Erträge aus Quellensteuerrückertattung	49.832,21	194,30	11.575,72	14.047,07
Bankzinsen	1.677.158,84	6.319,44	387.505,32	466.334,14
Ertragsausgleich	425.239,63	-12.809,26	105.814,03	-180.394,87
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>23.809.175,78</b>	<b>73.112,56</b>	<b>5.509.064,82</b>	<b>6.251.359,07</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-4.433,88	-14,71	-1.023,58	-1.186,69
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-16.835.715,62	-113.209,12	-4.169.343,97	-4.276.201,94
Verwahrstellenvergütung	-750.698,18	-2.762,77	-173.406,81	-206.912,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-391.335,15	-1.440,34	-90.396,31	-107.867,19
Taxe d'abonnement	-608.007,01	-2.239,21	-140.448,95	-167.632,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-35.712,21	-132,09	-8.247,87	-9.866,80
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.723,45	-13,97	-860,78	-1.023,16
Register- und Transferstellenvergütung	-3.027,53	-11,25	-699,36	-835,42
Staatliche Gebühren	-6.433,20	-24,66	-1.484,87	-1.811,28
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-241.896,80	-910,14	-55.934,86	-67.310,17
Aufwandsausgleich	-481.620,91	18.129,55	-96.920,50	142.170,29
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-19.362.603,94</b>	<b>-102.628,71</b>	<b>-4.738.767,86</b>	<b>-4.698.477,57</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>4.446.571,84</b>	<b>-29.516,15</b>	<b>770.296,96</b>	<b>1.552.881,50</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>948.311,67</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,66</b>	<b>1,63</b>	<b>1,42</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,66</b>	<b>1,63</b>	<b>1,42</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,66</b>	<b>1,63</b>	<b>1,42</b>	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	-	-	-	-

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

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Anteilkasse E EUR	Anteilkasse F EUR	Anteilkasse G EUR	Anteilkasse H EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.950.885,05	953.207,99	227.626,81	37.566,88
Erträge aus Investmentanteilen	1.943.035,35	638.216,69	150.267,60	24.757,82
Zinsen auf Anleihen	1.784.920,72	584.120,20	139.056,60	22.800,78
Erträge aus Quellensteuerrückertatung	14.777,21	4.984,09	1.198,41	196,42
Bankzinsen	509.854,37	169.201,42	40.319,03	6.611,59
Ertragsausgleich	494.192,17	40.135,97	-77.288,56	-1.050,56
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>7.697.664,87</b>	<b>2.389.866,36</b>	<b>481.179,89</b>	<b>90.882,93</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.397,99	-445,92	-107,59	-17,14
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-6.520.232,15	-938.463,34	-148.881,82	-507,65
Verwahrstellenvergütung	-230.585,65	-75.576,41	-17.984,47	-2.949,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-120.198,32	-39.397,86	-9.374,82	-1.537,33
Taxe d'abonnement	-186.707,05	-61.212,94	-14.563,26	-2.388,68
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.935,47	-3.600,75	-859,18	-140,58
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.141,85	-384,96	-91,81	-14,68
Register- und Transferstellenvergütung	-929,01	-305,02	-72,49	-11,53
Staatliche Gebühren	-1.926,80	-681,92	-156,59	-25,63
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-73.613,42	-24.455,87	-5.803,98	-954,98
Aufwandsausgleich	-521.308,46	-17.999,18	27.991,30	87,32
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-7.668.976,17</b>	<b>-1.162.524,17</b>	<b>-169.904,71</b>	<b>-8.459,88</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>28.688,70</b>	<b>1.227.342,19</b>	<b>311.275,18</b>	<b>82.423,05</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,88</b>	<b>0,92</b>	<b>0,67</b>	<b>0,18</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,88</b>	<b>0,92</b>	<b>0,67</b>	<b>0,18</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,88</b>	<b>0,92</b>	<b>0,67</b>	<b>0,18</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Anteilkasse I EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	516.749,70
Erträge aus Investmentanteilen	335.636,25
Zinsen auf Anleihen	313.146,10
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.858,99
Bankzinsen	91.013,53
Ertragsausgleich	56.640,71
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.316.045,28</b>
 <b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-240,26
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-668.875,63
Verwahrstellenvergütung	-40.520,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.122,98
Taxe d'abonnement	-32.814,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.929,47
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-192,24
Register- und Transferstellenvergütung	-163,45
Staatliche Gebühren	-321,45
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-12.913,38
Aufwandsausgleich	-33.771,23
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-812.864,87</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>503.180,41</b>
 <b>Total Expense Ratio in Prozent</b> <sup>2)</sup>	<b>1,17</b>
 <b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent</b> <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,17</b>
 <b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent</b> <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,17</b>
 <b>Schweizer Performancevergütung in Prozent</b> <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	-

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

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

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30. September 2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 2 B seit 31.10.2017	LU1073732924 A118R7	EUR	0,74%	9,24%	0,18%	---
DZPB II - FLEX 2 C seit 12.08.2014	LU1073733062 A118R8	EUR	1,25%	10,36%	3,33%	21,28%
DZPB II - FLEX 2 D seit 12.08.2014	LU1073733146 A118R9	EUR	1,36%	10,59%	3,97%	23,83%
DZPB II - FLEX 2 E seit 12.08.2014	LU1073733229 A118SA	EUR	1,12%	10,08%	2,55%	18,28%
DZPB II - FLEX 2 F seit 16.01.2015	LU1073733492 A118SB	EUR	1,61%	11,15%	5,53%	---
DZPB II - FLEX 2 G seit 12.02.2015	LU1073733575 A118SC	EUR	1,74%	11,43%	6,33%	---
DZPB II - FLEX 2 H seit 08.10.2018	LU1807305757 A2JHX6	EUR	2,00%	11,98%	7,90%	---
DZPB II - FLEX 2 I seit 01.10.2018	LU1820091210 A2JLXH	EUR	1,48%	10,87%	4,72%	---

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	105.000	2.000	103.000	796,5000	11.002.414,00	0,85
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S	DKK	173.800	72.354	101.446	150,4000	2.046.198,40	0,16
							<b>13.048.612,40</b>	<b>1,01</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	18.900	0	18.900	296,5000	5.603.850,00	0,43
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	3.845	4.465	83.475	210,2000	17.546.445,00	1,35
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	14.565	101.575	320.650	40,2000	12.890.130,00	0,99
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	30.795	23.790	640.025	26,2400	16.794.256,00	1,29
DE0007164600	SAP SE	EUR	24.618	0	24.618	205,7000	5.063.922,60	0,39
DE0007236101	Siemens AG	EUR	36.390	0	36.390	182,8600	6.654.275,40	0,51
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	124.260	0	124.260	33,0200	4.103.065,20	0,32
							<b>68.655.944,20</b>	<b>5,28</b>
<b>Frankreich</b>								
FR000120628	AXA S.A.	EUR	22.780	225.015	491.885	35,5300	17.476.674,05	1,34
FR000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	75.900	0	75.900	83,1800	6.313.362,00	0,49
FR000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	23.100	840	22.260	703,4000	15.657.684,00	1,20
FR000121972	Schneider Electric SE	EUR	51.000	0	51.000	240,3500	12.257.850,00	0,94
FR000120271	TotalEnergies SE	EUR	11.765	96.930	240.455	59,1500	14.222.913,25	1,09
							<b>65.928.483,30</b>	<b>5,06</b>
<b>Irland</b>								
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	39.495	0	39.495	479,5100	16.942.429,28	1,30
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	70.740	5.000	65.740	89,3200	5.253.083,56	0,40
							<b>22.195.512,84</b>	<b>1,70</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	125.980	915.205	2.337.210	7,2130	16.858.295,73	1,30
							<b>16.858.295,73</b>	<b>1,30</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	270.240	0	270.240	20,2300	4.890.816,96	0,38
							<b>4.890.816,96</b>	<b>0,38</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0012969182	Adyen NV	EUR	3.095	1.034	2.061	1.408,6000	2.903.124,60	0,22
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	970	7.340	20.115	757,3000	15.233.089,50	1,17
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	54.200	49.720	1.135.490	16,5300	18.769.649,70	1,44
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	32.446	0	32.446	154,8000	5.022.640,80	0,39
							<b>41.928.504,60</b>	<b>3,22</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	6.235	4.840	137.410	85,2000	12.441.373,01	0,96
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	820	0	53.225	272,2000	15.396.222,10	1,18
								<b>27.837.595,11</b>
								<b>2,14</b>
<b>Spanien</b>								
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	336.560	149.378	187.182	11,7550	2.200.324,41	0,17
								<b>2.200.324,41</b>
								<b>0,17</b>
<b>Taiwan</b>								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	37.895	21.414	16.481	177,9700	2.624.014,64	0,20
								<b>2.624.014,64</b>
								<b>0,20</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	5.205	24.811	87.840	194,7900	15.307.169,08	1,18
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	7.915	0	7.915	515,4800	3.650.048,49	0,28
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	45.039	31.708	13.331	164,3500	1.960.055,33	0,15
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	5.005	3.650	109.840	165,2900	16.242.130,61	1,25
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	5.650	4.030	121.600	187,9700	20.448.337,81	1,57
US0378331005	Apple Inc.	USD	53.985	0	53.985	227,7900	11.001.291,06	0,85
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	1.847	0	1.847	3.196,6100	5.281.927,60	0,41
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	1.661	85	1.576	4.248,1000	5.989.448,56	0,46
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	6.210	0	6.210	885,6200	4.920.111,11	0,38
US22788C1053	Crowdstrike Holdings Inc.	USD	13.350	0	13.350	285,8600	3.414.055,29	0,26
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	25.761	0	25.761	210,5000	4.851.217,12	0,37
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	24.820	0	24.820	163,6500	3.633.738,59	0,28
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	47.690	141.805	45.000	113,6900	4.576.892,11	0,35
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	10.000	0	10.000	567,3600	5.075.684,38	0,39
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	2.300	1.610	48.545	428,0200	18.588.505,01	1,43
US6516391066	Newmont Corporation	USD	79.300	0	79.300	53,9000	3.823.823,58	0,29
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	29.820	210	29.610	121,4000	3.215.829,31	0,25
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	4.660	3.270	86.424	170,0000	13.143.746,65	1,01
US78409V1044	S&P Global Inc.	USD	8.140	0	8.140	512,7200	3.733.709,79	0,29
US87612E1064	Target Corporation	USD	54.085	27.657	26.428	155,1800	3.668.900,55	0,28
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	12.393	0	12.393	260,4600	2.887.708,70	0,22
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	87.755	17.355	70.400	173,5500	10.930.327,43	0,84
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.325	840	28.370	614,4200	15.594.109,32	1,20
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	8.500	0	8.500	581,8500	4.424.516,91	0,34
US92826C8394	VISA Inc.	USD	15.895	0	15.895	275,1700	3.912.888,84	0,30
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	17.300	0	17.300	171,7700	2.658.455,00	0,20
								<b>192.934.628,23</b>
								<b>14,83</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	59.693	26.554	33.139	58,7200	2.334.359,50	0,18
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	570.965	227.130	343.835	11,6500	4.805.275,61	0,37
							<b>7.139.635,11</b>	<b>0,55</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
							<b>466.242.367,53</b>	<b>35,84</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS1218821756	1,000% ABN AMRO Bank NV EMTN Reg.S. v.15(2025)		0	0	8.386.000	98,8400	8.288.722,40	0,64
BE0000334434	0,800% Belgien Reg.S. v.15(2025)		0	2.050.000	23.000.000	98,5670	22.670.410,00	1,74
XS2609431031	3,500% BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.23(2025)		6.810.000	0	6.810.000	100,0370	6.812.519,70	0,52
DE000CZ45YB1	3,000% Commerzbank AG EMTN Reg.S. Pfe. v.24(2034)		12.397.000	0	12.397.000	102,5210	12.709.528,37	0,98
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)		16.590.000	0	16.590.000	95,4820	15.840.463,80	1,22
EU000A3K4DD8	1,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2032)		0	0	36.229.000	89,0140	32.248.882,06	2,48
EU000A3K4D82	2,750% Europäische Union Reg.S. v.23(2026)		0	0	21.000.000	100,9180	21.192.780,00	1,63
XS0975634204	3,000% European Investment Bank (EIB) Reg.S. v.13(2033)		12.300.000	0	12.300.000	103,4310	12.722.013,00	0,98
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)		0	0	22.927.000	91,6290	21.007.780,83	1,62
FI4000550249	3,000% Finnland Reg.S. v.23(2033)		14.925.000	895.000	14.030.000	103,2390	14.484.431,70	1,11
FR0013415627	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2025)		0	8.337.000	23.173.000	98,5990	22.848.346,27	1,76
FR0013516549	0,000% Frankreich Reg.S. v.19(2030)		9.524.000	0	9.524.000	85,6270	8.155.115,48	0,63
FR001400BKZ3	2,000% Frankreich Reg.S. v.21(2032)		0	0	32.600.000	94,6430	30.853.618,00	2,37
XS1529515584	1,500% Heidelberg Materials AG EMTN Reg.S. v.16(2025)		6.900.000	0	6.900.000	99,2670	6.849.423,00	0,53
IE00BDHDPR44	0,900% Irland Reg.S. v.18(2028)		0	0	21.635.190	96,0110	20.772.162,27	1,60
DE000A30VUK5	2,750% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	0	11.924.000	101,6400	12.119.553,60	0,93
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)		18.400.000	0	18.400.000	94,9290	17.466.936,00	1,34
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)		0	0	25.085.000	101,1010	25.361.185,85	1,95
AT0000A2NW83	0,000% Österreich Reg.S. v.21(2031)		10.150.000	0	10.150.000	85,7750	8.706.162,50	0,67
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)		0	6.492.000	43.870.000	89,2960	39.174.155,20	3,01
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)		19.270.000	0	19.270.000	91,2480	17.583.489,60	1,35
XS2118276026	0,250% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.20(2029)		0	0	17.500.000	90,4470	15.828.225,00	1,22

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	0	18.386.000	91,3600	16.797.449,60	1,29
XS2617256065	3,250% The Procter & Gamble Co. v.23(2026)	0	0	12.660.000	101,2480	12.817.996,80	0,99
						<b>423.311.351,03</b>	<b>32,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
						<b>423.311.351,03</b>	<b>32,56</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>EUR</b>							
XS2631416950	3,500% ASML Holding NV EMTN Reg.S. v.23(2025)	1.500.000	0	1.500.000	100,6410	1.509.615,00	0,12
XS1648298559	0,875% Nestlé Holdings Inc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	1.300.000	0	17.643.000	98,3670	17.354.889,81	1,33
						<b>18.864.504,81</b>	<b>1,45</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>Anleihen</b>							
						<b>442.175.855,84</b>	<b>34,01</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	26.050	0	160.068	98,3900	15.749.090,52
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	304.642	134.627	170.015	59,0700	10.042.786,05
							<b>25.791.876,57</b>
							<b>1,98</b>
<b>Irland</b>							
IE00BJ0KDR00	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF DR - 1C	USD	37.800	0	37.800	166,5800	5.633.140,10
IE00B1YZSC51	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	EUR	682.127	21.100	661.027	32,8950	21.744.483,17
IE00B86MWN23	iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	212.716	387.410	165.141	62,7700	10.365.900,57
IE00B6SPMN59	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	USD	88.000	5.700	82.300	99,1800	7.302.302,74
IE0032523478	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	0	16.200	481.480	125,1450	60.254.814,60
IE00BJ5JPG56	iShares MSCI China UCITS ETF	EUR	3.988.170	1.326.600	2.661.570	4,4285	11.786.762,75
IE00BJ38QD84	SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	EUR	217.030	378.530	205.330	57,6900	11.845.487,70
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	4.008	2.349	72.668	514,5400	37.390.592,72

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

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Irland (Fortsetzung)</b>								
IE00BGQYRS42	Xtrackers MSCI USA Information Technology UCITS ETF	USD	286.499	87.205	199.294	107,5250	19.170.770,58	1,47
IE00BL25JL35	Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF	EUR	284.705	28.465	256.240	64,8200	16.609.476,80	1,28
							<b>202.103.731,73</b>	<b>15,53</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund	EUR	0	0	2.238.900	8,4293	18.872.359,77	1,45
LU0249047092	Commodities-Invest	EUR	587.160	0	587.160	63,1900	37.102.640,40	2,85
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration Responsible High Yield Fund	EUR	100.570	0	100.570	73,6700	7.408.991,90	0,57
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	28.595	23.975	471.920	104,3650	49.251.930,80	3,79
							<b>112.635.922,87</b>	<b>8,66</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
							<b>340.531.531,17</b>	<b>26,17</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./ Gold Unze Zert. v.09(2100)	EUR	3.400	124.803	109.214	229,0000	25.010.006,00	1,92
							<b>25.010.006,00</b>	<b>1,92</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Zertifikate</b>								
<b>Wertpapiervermögen</b>								
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>								
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>								

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

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

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

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8336
Dänische Krone	DKK	1	7,4565
Schwedische Krone	SEK	1	11,2652
Schweizer Franken	CHF	1	0,9410
US-Dollar	USD	1	1,1178

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### Marktumfeld

Das Geschäftsjahr war geprägt durch ein sich abschwächendes konjunkturelles Umfeld, rückläufige Inflationszahlen und beginnende Zinssenkungen. Die weltweite Konjunktur schwächte sich im Geschäftsjahr merklich ab. Ein Grund hierfür waren die zuvor schnell gestiegenen Zinsen, ein daraus resultierender Abschwung auf den Immobilienmärkten sowie eine schwache Industrieproduktion. Die US-Wirtschaft verzeichnete noch ein weiterhin solides Wachstum, angetrieben durch einen robusten Arbeitsmarkt und einen entsprechend hohen privaten Konsum. In Europa war das Wirtschaftswachstum deutlich niedriger. Dazu beigetragen hat auch eine weiterhin schwächernde Konjunktur in China. Nicht zuletzt der Konsum hat sich dort trotz Öffnung nach der Coronapandemie nicht wieder erholt. Hinzu kommt eine Immobilienkrise.

Die anfangs noch hohen Inflationsraten gingen im Verlauf des Geschäftsjahres zunächst merklich, dann langsamer zurück. Insbesondere die Kerninflation ohne Energie und Nahrungsmittel zeigte sich recht starr. Als Konsequenz wurden die zunächst eingepreisten extremen Erwartungen an Leitzinssenkungen im Verlaufe des ersten Halbjahres zunehmend ausgepreist. Zum Ende des Geschäftsjahrs verstärkte sich am Markt jedoch wieder der Eindruck, dass ein allgemeiner Leitzinssenkungszyklus näher rückte. Durch Inflationsraten nahe den Zielwerten der Notenbanken in Kombination mit einer zunehmend geschwächten Weltkonjunktur verschob sich der Fokus der Währungshüter von der Inflationsbekämpfung hin zur Stützung der wirtschaftlichen Aktivität. Die EZB reduzierte im Juni und September ihre Leitzinsen um jeweils 25 Basispunkte und die US-Zentralbank begann ihren Leitzinssenkungszyklus im September mit einem Schritt von 50 Basispunkten.

Zwischenzeitliche Sorgen um die US-Konjunktur sowie eine Leitzinserhöhung in Japan sorgten im August 2024 kurzzeitig für Verwerfungen an den Märkten. Geopolitische Risiken wie beispielsweise der Krieg in der Ukraine oder der Taiwan-Konflikt blieben unverändert bestehen, hatten aber geringere Einflüsse auf die Kapitalmärkte. Dafür sorgte ein eskalierender Nahostkonflikt für erhöhte Volatilität an den Märkten. Zusätzlich führten verschiedene Entwicklungen im aktuellen Superwahljahr 2024, in dem 40% der Weltbevölkerung an die Urne gebeten werden, zu Volatilität. Die überraschenden Neuwahlen in Frankreich als Reaktion auf die Ergebnisse der Europawahl belasteten den französischen Aktienmarkt und erhöhten die Risikoaufrüttelungen auf französische Staatsanleihen. Im Zentrum der Aufmerksamkeit stand jedoch die US-Wahl. Zunächst gewann ein Wahlsieg Donald Trumps vor dem Hintergrund eines Attentats auf seine Person sowie der zunehmenden Debatte um das Alter von Joe Biden an Wahrscheinlichkeit. Allerdings sorgte der Kandidatenwechsel von Joe Biden zu Kamala Harris bei den Demokraten für eine wieder offener Wahl. Durch die geopolitische Unsicherheit sowie eine starke Nachfrage der Notenbanken sowie sinkende Zinsen stieg der Goldpreis im Geschäftsjahr stark an.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks verzeichneten ab Ende Oktober 2023 einen deutlichen Aufschwung. Dabei gingen sie zwischenzeitlich sogar in eine regelrechte Rekord-jagd über. Angetrieben wurde der Markt unter anderem durch die Aussicht auf Leitzinssenkungen sowie durch positive Unternehmensberichte. Die US-Märkte wurden dabei insbesondere von wenigen großen Technologiewerten und den Perspektiven rund um das Thema Künstliche Intelligenz getragen. Andere Sektoren wie Versorger und Gesundheit blieben dagegen in der Performance noch zurück.

Zudem konnten die asiatischen Märkte an der positiven Entwicklung nur teilweise partizipieren. Insbesondere die Entwicklung der chinesischen Börsen blieb verhalten. Sie wurden durch eine schwache Konjunktur und anhaltende Unruhen auf dem Immobilienmarkt belastet. Zum Ende des Geschäftsjahrs kam es zu einer Rotation an den Aktienmärkten. Vor allem US-Technologieunternehmen gerieten im Zuge der Berichtssaison für das zweite Quartal 2024 aufgrund bereits hoher Bewertungen und damit hoher Erwartungen unter Druck. Kleinkapitalisierte Unternehmen (Small Caps) und defensive Marktsegmente profitierten hingegen von der steigenden Erwartung vieler Marktteilnehmer an Leitzinssenkungen. Mit dem wieder deutlich offeneren Ausgang der US-Wahlen verloren zudem die sogenannten Trump-Trades (US-Stocks mit Fokus auf Heimatmarkt) zu Beginn des dritten Quartals an Rückenwind.

Die Kombination aus enttäuschten Erwartungen an Wachstumsunternehmen im Zuge der Berichtssaison, gestiegenen Rezessionssorgen aufgrund einiger schwächerer US-Makrodaten sowie die Belastung von Carry-Trade-Strategien durch die starke Aufwertung des Yen in den Vorwochen führte Anfang August zu einer teilweise drastischen Kurskorrektur. Im weiteren Monatsverlauf beruhigten sich die Rezessionssorgen jedoch und die Aktienkurse erholten sich teilweise wieder von ihren Verlusten. Auch im historisch performanceschwachen September verzeichneten die Aktienmärkte zu Beginn einen Rücksetzer, der im Monatsverlauf wieder aufgeholt werden konnte. Kurz vor Ende des Geschäftsjahrs sorgte die Ankündigung eines umfassenden Stimulus-Pakets der chinesischen Regierung für einen sprunghaften Anstieg der chinesischen Börsenkurse. Von der gestiegenen Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung im Reich der Mitte profitieren auch besonders europäische Titel, die durch das eingetrübte Konjunkturbild ihres wichtigen Absatzmarktes zuvor unter Druck geraten waren.

Im Geschäftsjahr (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) entwickelten sich die Anteilklassen des Teifonds DZPB II - FLEX 3 wie folgend:

Anteilkasse B:	+12,96 %
Anteilkasse C:	+14,03 %
Anteilkasse D:	+14,25 %
Anteilkasse E:	+13,71 %
Anteilkasse F:	+14,95 %
Anteilkasse G:	+15,24 %
Anteilkasse I:	+14,66 %

Luxemburg, im Oktober 2024

Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht

1. Oktober 2023 - 30. September 2024

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

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

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

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	27,67 %
Irland	23,36 %
Deutschland	11,78 %
Frankreich	10,59 %
Luxemburg	7,30 %
Niederlande	6,34 %
Schweiz	4,02 %
Italien	2,57 %
Dänemark	2,00 %
Vereinigtes Königreich	1,00 %
Kanada	0,66 %
Taiwan	0,36 %
Spanien	0,31 %
Wertpapiervermögen	97,96 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

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

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

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

Investmentfondsanteile	28,71 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	8,76 %
Software & Dienste	4,58 %
Investitionsgüter	4,46 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,13 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,79 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,73 %
Groß- und Einzelhandel	3,70 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,60 %
Versicherungen	3,50 %
Banken	3,37 %
Energie	3,29 %
Media & Entertainment	3,02 %
Telekommunikationsdienste	2,61 %
Versorgungsbetriebe	2,57 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,33 %
Transportwesen	2,25 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,02 %
Hardware & Ausrüstung	1,95 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,93 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	1,17 %
Verbraucherdienste	0,85 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,68 %
Real Estate Management & Development	0,57 %
Automobile & Komponenten	0,39 %
Wertpapiervermögen <sup>2)</sup>	97,96 %
Bankguthaben	2,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	4,00	34.239	-407,94	116,89
30.09.2023	4,13	31.727	-331,28	130,26
30.09.2024	4,06	28.012	-520,31	144,83

#### Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	33,79	278.624	8.774,80	121,29
30.09.2023	44,73	327.852	6.579,61	136,43
30.09.2024	57,39	374.777	7.099,17	153,14

#### Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	60,22	488.429	17.575,86	123,28
30.09.2023	63,67	458.152	-3.709,91	138,98
30.09.2024	82,90	530.342	11.203,68	156,32

#### Anteilklasse E

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	30,86	259.709	9.944,62	118,83
30.09.2023	41,03	307.748	6.379,22	133,33
30.09.2024	72,36	484.909	25.736,58	149,23

#### Anteilklasse F

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	15,86	122.349	2.746,40	129,61
30.09.2023	24,76	168.465	6.690,17	146,96
30.09.2024	28,98	174.258	903,75	166,32

#### Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	1,99	16.462	-3.612,04	120,74
30.09.2023	2,30	16.754	56,18	137,26
30.09.2024	2,83	18.169	227,30	155,75

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Anteilklassen I**

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	16,88	156.485	8.990,22	107,86
30.09.2023	25,48	208.895	5.829,66	121,98
30.09.2024	30,14	218.922	1.181,84	137,70

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	273.037.927,83
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 241.096.521,43)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	5.941.657,82
Zinsforderungen	28.334,34
Dividendenforderungen	198.155,94
Forderungen aus Absatz von Anteilen	360.434,08
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	7.462.530,21
Forderungen aus Devisengeschäften	38.105,97
	<b>287.067.146,19</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-746.103,36
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-7.219.344,91
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-38.064,17
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-392.560,33
	<b>-8.396.072,77</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>278.671.073,42</b>

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

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

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilkasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.056.876,49 EUR
Umlaufende Anteile	28.012,000
Anteilwert	144,83 EUR

#### Anteilkasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	57.392.660,15 EUR
Umlaufende Anteile	374.777,000
Anteilwert	153,14 EUR

#### Anteilkasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	82.902.649,15 EUR
Umlaufende Anteile	530.342,000
Anteilwert	156,32 EUR

#### Anteilkasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	72.361.681,83 EUR
Umlaufende Anteile	484.909,000
Anteilwert	149,23 EUR

#### Anteilkasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.982.965,70 EUR
Umlaufende Anteile	174.258,000
Anteilwert	166,32 EUR

#### Anteilkasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.829.737,48 EUR
Umlaufende Anteile	18.169,000
Anteilwert	155,75 EUR

#### Anteilkasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	30.144.502,62 EUR
Umlaufende Anteile	218.922,000
Anteilwert	137,70 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	206.105.693,14	4.132.817,14	44.727.978,29	63.674.372,87
Ordentlicher Nettoertrag	1.178.354,15	-24.432,85	172.500,43	407.653,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-17.524,71	-2.434,89	-7.378,04	-37.085,55
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	74.458.732,70	0,00	16.093.213,61	18.066.757,58
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-28.626.726,71	-520.307,85	-8.994.042,14	-6.863.077,39
Realisierte Gewinne	14.218.119,19	253.257,55	3.003.958,43	4.229.336,48
Realisierte Verluste	-7.114.471,28	-112.910,31	-1.483.110,09	-2.094.104,14
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	21.675.435,69	394.098,66	4.554.391,00	6.475.119,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	200.194,51	3.447,64	36.001,30	75.579,40
Ausschüttung	-3.406.733,26	-66.658,60	-710.852,64	-1.031.903,41
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>278.671.073,42</b>	<b>4.056.876,49</b>	<b>57.392.660,15</b>	<b>82.902.649,15</b>

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	41.031.605,71	24.757.607,07	2.299.733,79	25.481.578,27
Ordentlicher Nettoertrag	22.308,84	311.810,52	37.209,29	251.304,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	33.580,62	-12.187,65	-2.863,84	10.844,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	31.202.078,62	3.878.570,82	432.717,08	4.785.394,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.465.503,03	-2.974.820,56	-205.417,62	-3.603.558,12
Realisierte Gewinne	3.200.703,99	1.612.603,11	152.200,43	1.766.059,20
Realisierte Verluste	-1.741.401,74	-767.350,21	-77.435,58	-838.159,21
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.768.059,76	2.550.673,07	226.740,68	2.706.352,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.488,12	55.657,25	2.022,58	19.998,22
Ausschüttung	-697.239,06	-429.597,72	-35.169,33	-435.312,50
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>72.361.681,83</b>	<b>28.982.965,70</b>	<b>2.829.737,48</b>	<b>30.144.502,62</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	31.727.000	327.852.000	458.152.000	307.748.000
Ausgegebene Anteile	0.000	108.716.000	118.473.000	215.471.000
Zurückgenommene Anteile	-3.715.000	-61.791.000	-46.283.000	-38.310.000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>28.012.000</b>	<b>374.777.000</b>	<b>530.342.000</b>	<b>484.909.000</b>

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	168.465.000	16.754.000	208.895.000
Ausgegebene Anteile	25.239.000	2.873.000	36.982.000
Zurückgenommene Anteile	-19.446.000	-1.458.000	-26.955.000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>174.258.000</b>	<b>18.169.000</b>	<b>218.922.000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilkasse B EUR	Anteilkasse C EUR	Anteilkasse D EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	3.810.385,15	64.264,64	796.502,78	1.119.566,61
Erträge aus Investmentanteilen	1.014.463,21	16.902,96	210.936,90	303.109,49
Erträge aus Quellensteuerrückstättung	11.060,42	213,16	2.321,23	3.404,09
Bankzinsen	211.521,98	3.648,68	44.414,10	62.563,14
Ertragsausgleich	494.294,73	-3.985,89	87.787,28	159.494,42
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>5.541.725,49</b>	<b>81.043,55</b>	<b>1.141.962,29</b>	<b>1.648.137,75</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.715,61	-29,36	-364,24	-502,95
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-3.429.285,35	-103.960,30	-793.245,17	-981.962,65
Verwahrstellenvergütung	-147.677,85	-2.539,45	-30.938,37	-43.869,90
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-91.485,73	-1.576,54	-19.170,13	-27.185,84
Taxe d'abonnement	-125.510,47	-2.153,60	-26.291,75	-37.259,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.088,35	-174,91	-2.105,43	-3.017,12
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-732,63	-12,59	-152,84	-217,87
Register- und Transferstellenvergütung	-3.017,53	-52,42	-632,75	-898,30
Staatliche Gebühren	-1.798,19	-33,27	-375,79	-541,42
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-75.289,61	-1.364,74	-15.776,15	-22.619,37
Aufwandsausgleich	-476.770,02	6.420,78	-80.409,24	-122.408,87
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.363.371,34</b>	<b>-105.476,40</b>	<b>-969.461,86</b>	<b>-1.240.484,20</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.178.354,15</b>	<b>-24.432,85</b>	<b>172.500,43</b>	<b>407.653,55</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>431.551,19</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,70</b>	<b>1,76</b>	<b>1,56</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,70</b>	<b>1,76</b>	<b>1,56</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,70</b>	<b>1,76</b>	<b>1,56</b>	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Anteilkasse E EUR	Anteilkasse F EUR	Anteilkasse G EUR	Anteilkasse I EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	905.690,73	420.016,84	38.979,32	465.364,23
Erträge aus Investmentanteilen	238.767,01	111.118,09	10.476,62	123.152,14
Erträge aus Quellensteuerrückstättung	2.217,06	1.397,36	124,65	1.382,87
Bankzinsen	49.117,35	23.683,31	2.184,88	25.910,52
Ertragsausgleich	245.720,28	18.462,10	4.283,63	-17.467,09
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.441.512,43</b>	<b>574.677,70</b>	<b>56.049,10</b>	<b>598.342,67</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-404,44	-187,37	-17,43	-209,82
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.034.678,50	-205.098,29	-12.672,84	-297.667,60
Verwahrstellenvergütung	-34.240,34	-16.557,18	-1.530,06	-18.002,55
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.174,35	-10.269,20	-948,28	-11.161,39
Taxe d'abonnement	-29.157,48	-14.058,05	-1.299,22	-15.290,46
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.306,76	-1.149,47	-104,43	-1.230,23
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-170,87	-81,22	-7,63	-89,61
Register- und Transferstellenvergütung	-693,37	-340,32	-31,06	-369,31
Staatliche Gebühren	-386,62	-212,20	-19,18	-229,71
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-16.689,96	-8.639,43	-789,89	-9.410,07
Aufwandsausgleich	-279.300,90	-6.274,45	-1.419,79	6.622,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.419.203,59</b>	<b>-262.867,18</b>	<b>-18.839,81</b>	<b>-347.038,30</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>22.308,84</b>	<b>311.810,52</b>	<b>37.209,29</b>	<b>251.304,37</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,04</b>	<b>0,95</b>	<b>0,70</b>	<b>1,20</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,04</b>	<b>0,95</b>	<b>0,70</b>	<b>1,20</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>2,04</b>	<b>0,95</b>	<b>0,70</b>	<b>1,20</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30. September 2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 3 B seit 23.10.2014	LU1073733732 A118SE	EUR	-0,21%	12,96%	12,56%	---
DZPB II - FLEX 3 C seit 29.09.2014	LU1073733815 A118SF	EUR	0,27%	14,03%	15,75%	55,88%
DZPB II - FLEX 3 D seit 29.09.2014	LU1073733906 A118SG	EUR	0,37%	14,25%	16,46%	59,12%
DZPB II - FLEX 3 E seit 29.09.2014	LU1073734037 A118SH	EUR	0,13%	13,71%	14,83%	51,89%
DZPB II - FLEX 3 F seit 12.04.2016	LU1073734110 A118SJ	EUR	0,68%	14,95%	18,58%	---
DZPB II - FLEX 3 G seit 22.01.2015	LU1073734201 A118SK	EUR	0,81%	15,24%	19,56%	---
DZPB II - FLEX 3 I seit 08.04.2019	LU1820091301 A2JLXJ	EUR	0,55%	14,66%	17,66%	---

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	44.950	0	44.950	796,5000	4.801.538,93	1,72
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S	DKK	77.230	39.200	38.030	150,4000	767.077,32	0,28
							<b>5.568.616,25</b>	<b>2,00</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	7.100	0	7.100	296,5000	2.105.150,00	0,76
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	6.926	1.375	35.040	210,2000	7.365.408,00	2,64
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	30.930	4.605	156.030	40,2000	6.272.406,00	2,25
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	51.825	11.665	276.920	26,2400	7.266.380,80	2,61
DE0007164600	SAP SE	EUR	9.670	0	9.670	205,7000	1.989.119,00	0,71
DE0007236101	Siemens AG	EUR	13.799	1.000	12.799	182,8600	2.340.425,14	0,84
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	48.040	0	48.040	33,0200	1.586.280,80	0,57
							<b>28.925.169,74</b>	<b>10,38</b>
<b>Frankreich</b>								
FR000120628	AXA S.A.	EUR	45.515	36.695	215.035	35,5300	7.640.193,55	2,74
FR000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	31.675	3.200	28.475	83,1800	2.368.550,50	0,85
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	9.570	340	9.230	703,4000	6.492.382,00	2,33
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	25.145	0	25.145	240,3500	6.043.600,75	2,17
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	21.740	4.010	117.590	59,1500	6.955.448,50	2,50
							<b>29.500.175,30</b>	<b>10,59</b>
<b>Irland</b>								
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	16.855	0	16.855	479,5100	7.230.399,94	2,59
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	26.369	0	26.369	89,3200	2.107.066,63	0,76
							<b>9.337.466,57</b>	<b>3,35</b>
<b>Italien</b>								
IT0003128367	ENEL S.p.A.	EUR	202.111	292.255	992.081	7,2130	7.155.880,25	2,57
							<b>7.155.880,25</b>	<b>2,57</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	125.674	23.300	102.374	20,2300	1.852.769,74	0,66
							<b>1.852.769,74</b>	<b>0,66</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Niederlande</b>								
NL0012969182	Adyen NV	EUR	1.551	720	831	1.408,6000	1.170.546,60	0,42
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	1.625	80	9.315	757,3000	7.054.249,50	2,53
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	100.295	21.180	457.030	16,5300	7.554.705,90	2,71
NL0000395903	Wolters Kluwer NV	EUR	12.250	0	12.250	154,8000	1.896.300,00	0,68
							<b>17.675.802,00</b>	<b>6,34</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	9.115	0	53.880	85,2000	4.878.401,70	1,75
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	3.700	410	21.850	272,2000	6.320.478,21	2,27
							<b>11.198.879,91</b>	<b>4,02</b>
<b>Spanien</b>								
ES0173516115	Repsol S.A.	EUR	132.778	59.700	73.078	11,7550	859.031,89	0,31
							<b>859.031,89</b>	<b>0,31</b>
<b>Taiwan</b>								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	15.632	9.350	6.282	177,9700	1.000.185,67	0,36
							<b>1.000.185,67</b>	<b>0,36</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	8.130	9.035	37.590	194,7900	6.550.506,44	2,35
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	3.124	0	3.124	515,4800	1.440.650,85	0,52
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	17.883	12.800	5.083	164,3500	747.352,88	0,27
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	10.165	11.820	43.960	165,2900	6.500.401,15	2,33
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	8.195	375	49.615	187,9700	8.343.291,78	2,99
US0378331005	Apple Inc.	USD	27.395	730	26.665	227,7900	5.433.906,20	1,95
US0533321024	AutoZone Inc.	USD	843	148	695	3.196,6100	1.987.514,72	0,71
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	723	100	623	4.248,1000	2.367.656,38	0,85
US22160K1051	Costco Wholesale Corporation	USD	2.320	0	2.320	885,6200	1.838.109,14	0,66
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	5.249	430	4.819	285,8600	1.232.384,45	0,44
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	9.720	0	9.720	210,5000	1.830.434,78	0,66
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	10.180	990	9.190	163,6500	1.345.449,54	0,48
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	20.695	54.717	17.280	113,6900	1.757.526,57	0,63
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	3.800	0	3.800	567,3600	1.928.760,06	0,69
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.660	5.750	18.384	428,0200	7.039.470,10	2,53
US6516391066	Newmont Corporation	USD	31.250	0	31.250	53,9000	1.506.866,17	0,54
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	12.950	1.610	11.340	121,4000	1.231.594,20	0,44
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	6.113	0	36.290	170,0000	5.519.144,75	1,98
US78409V1044	S&P Global Inc.	USD	3.472	340	3.132	512,7200	1.436.606,76	0,52
US87612E1064	Target Corporation	USD	21.995	11.660	10.335	155,1800	1.434.769,46	0,51
US88160R1014	Tesla Inc.	USD	4.700	0	4.700	260,4600	1.095.152,98	0,39
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	43.275	8.620	34.655	173,5500	5.380.546,83	1,93
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	USD	1.375	0	9.085	614,4200	4.993.742,80	1,79

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	3.100	0	3.100	581,8500	1.613.647,34	0,58
US92826C8394	VISA Inc.	USD	6.243	0	6.243	275,1700	1.536.845,87	0,55
US98980G1022	Zscaler Inc.	USD	6.960	0	6.960	171,7700	1.069.528,72	0,38
							<b>77.161.860,92</b>	<b>27,67</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0000536739	Ashtead Group Plc.	GBP	26.824	14.200	12.624	58,7200	889.252,98	0,32
GB0009223206	Smith & Nephew Plc.	GBP	233.184	98.234	134.950	11,6500	1.885.997,48	0,68
							<b>2.775.250,46</b>	<b>1,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0F5UK5	iShares (DE) I Investmentaktiengesellschaft mit TGV-iShares STOXX Europe 600 Basic Resources UCITS ETF (DE)	EUR	121.155	55.200	65.955	59,0700	3.895.961,85	1,40
							<b>3.895.961,85</b>	<b>1,40</b>
<b>Irland</b>								
IE00BJ0KDR00	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF DR - 1C	USD	14.685	0	14.685	166,5800	2.188.430,22	0,79
IE00B1YZSC51	iShares Core MSCI Europe UCITS ETF	EUR	252.505	3.140	249.365	32,8950	8.202.861,68	2,94
IE00B86MWN23	iShares Edge MSCI Europe Minimum Volatility UCITS ETF	EUR	93.310	206.570	63.615	62,7700	3.993.113,55	1,43
IE00B6SPMN59	iShares Edge S&P 500 Minimum Volatility UCITS ETF	USD	31.755	0	31.755	99,1800	2.817.553,14	1,01
IE00BJ5JPG56	iShares MSCI China UCITS ETF	EUR	1.608.845	604.460	1.004.385	4,4285	4.447.918,97	1,60
IE00BJ38QD84	SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	EUR	93.248	146.468	77.300	57,6900	4.459.437,00	1,60
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	6.503	1.756	30.505	514,5400	15.696.042,70	5,63
IE00BGQYRS42	Xtrackers MSCI USA Information Technology UCITS ETF	USD	117.766	40.000	77.766	107,5250	7.480.577,16	2,68
IE00BL25JL35	Xtrackers MSCI World Quality UCITS ETF	EUR	104.354	4.100	100.254	64,8200	6.498.464,28	2,33
							<b>55.784.398,70</b>	<b>20,01</b>

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

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg</b>								
LU0480132876	UBS Lux Fund Solutions - MSCI Emerging Markets UCITS ETF	EUR	51.765	91.255	194.955	104,3650	20.346.478,58	7,30
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Wertpapiervermögen</b>								
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>								
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>								
<b>278.671.073,42</b>								
<b>100,00</b>								

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

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

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

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8336
Dänische Krone	DKK	1	7,4565
Schwedische Krone	SEK	1	11,2652
Schweizer Franken	CHF	1	0,9410
US-Dollar	USD	1	1,1178

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### Marktumfeld

Das Geschäftsjahr war geprägt durch ein sich abschwächendes konjunkturelles Umfeld, rückläufige Inflationszahlen und beginnende Zinssenkungen. Die weltweite Konjunktur schwächte sich im Geschäftsjahr merklich ab. Ein Grund hierfür waren die zuvor schnell gestiegenen Zinsen, ein daraus resultierender Abschwung auf den Immobilienmärkten sowie eine schwache Industrieproduktion. Die US-Wirtschaft verzeichnete noch ein weiterhin solides Wachstum, angetrieben durch einen robusten Arbeitsmarkt und einen entsprechend hohen privaten Konsum. In Europa war das Wirtschaftswachstum deutlich niedriger. Dazu beigetragen hat auch eine weiterhin schwächernde Konjunktur in China. Nicht zuletzt der Konsum hat sich dort trotz Öffnung nach der Coronapandemie nicht wieder erholt. Hinzu kommt eine Immobilienkrise.

Die anfangs noch hohen Inflationsraten gingen im Verlauf des Geschäftsjahres zunächst merklich, dann langsamer zurück. Insbesondere die Kerninflation ohne Energie und Nahrungsmittel zeigte sich recht starr. Als Konsequenz wurden die zunächst eingepreisten extremen Erwartungen an Leitzinssenkungen im Verlaufe des ersten Halbjahres zunehmend ausgepreist. Zum Ende des Berichtszeitraums verstärkte sich am Markt jedoch wieder der Eindruck, dass ein allgemeiner Leitzinssenkungszyklus näher rückte. Durch Inflationsraten nahe den Zielwerten der Notenbanken in Kombination mit einer zunehmend geschwächten Weltkonjunktur verschob sich der Fokus der Währungshüter von der Inflationsbekämpfung hin zur Stützung der wirtschaftlichen Aktivität. Die EZB reduzierte im Juni und September ihre Leitzinsen um jeweils 25 Basispunkte und die US-Zentralbank begann ihren Leitzinssenkungszyklus im September mit einem Schritt von 50 Basispunkten.

Zwischenzeitliche Sorgen um die US-Konjunktur sowie eine Leitzinserhöhung in Japan sorgten im August 2024 kurzzeitig für Verwerfungen an den Märkten. Geopolitische Risiken wie beispielsweise der Krieg in der Ukraine oder der Taiwan-Konflikt blieben unverändert bestehen, hatten aber geringere Einflüsse auf die Kapitalmärkte. Dafür sorgte ein eskalierender Nahostkonflikt für erhöhte Volatilität an den Märkten. Zusätzlich führten verschiedene Entwicklungen im aktuellen Superwahljahr 2024, in dem 40% der Weltbevölkerung an die Urne gebeten werden, zu Volatilität. Die überraschenden Neuwahlen in Frankreich als Reaktion auf die Ergebnisse der Europawahl belasteten den französischen Aktienmarkt und erhöhten die Risikoauflösungen auf französische Staatsanleihen. Im Zentrum der Aufmerksamkeit stand jedoch die US-Wahl. Zunächst gewann ein Wahlsieg Donald Trumps vor dem Hintergrund eines Attentats auf seine Person sowie der zunehmenden Debatte um das Alter von Joe Biden an Wahrscheinlichkeit. Allerdings sorgte der Kandidatenwechsel von Joe Biden zu Kamala Harris bei den Demokraten für eine wieder offene Wahl. Durch die geopolitische Unsicherheit sowie eine starke Nachfrage der Notenbanken sowie sinkende Zinsen stieg der Goldpreis im Geschäftsjahr stark an.

### Rentenmärkte

Während des Großteils des Geschäftsjahrs verharrrten die Leitzinsen auf hohen Niveaus. Durch eine nachlassende Inflation und zunehmend schwächer werdende konjunkturelle Indikatoren stieg allerdings die Erwartung an Leitzinssenkungen deutlich und schnell an. Die Renditen der Anleihen gaben in dessen Zuge kurzfristig deutlich nach, die Kurse stiegen rasant an. Ab Anfang 2024 drehte sich die Entwicklung dann aber wieder um. Zunehmende Zweifel am Umfang der Leitzinssenkungen durch die großen Notenbanken bescherten den Anleihenrenditen einen Aufwärtstrend unter hoher Volatilität. Die Anleihekurse waren durch das Auspreisen der Leitzinssenkungsphantasien entsprechend unter Druck.

Im weiteren Jahresverlauf gingen die Renditen allerdings wieder deutlich zurück, was sich speziell durch die Marktverwerfungen Anfang August kurzfristig noch verstärkte. Die Risikoauflösungen auf Unternehmens- und EM-Anleihen gingen bis Mai zurück, stiegen von diesen Tiefständen jedoch wieder leicht an. Die zwischenzeitlichen Ausreißer nach oben in Folge der Marktverwerfung Anfang August sowie September wurden bis Ende des jeweiligen Monats wieder komplett ausgeglichen. Durch den Beginn des Leitzinssenkungszyklus der großen Notenbanken gingen vor allem die Renditen kurzlaufender Anleihen auf beiden Seiten des Atlantiks zurück. Die im Geschäftsjahr vorherrschende inverse Zinsstrukturkurve, wonach Zinsen auf der kurzen Frist höher waren als die mit längerer Frist, verflachte zuletzt zusehends.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks verzeichneten ab Ende Oktober 2023 einen deutlichen Aufschwung. Dabei gingen sie zwischenzeitlich sogar in eine regelrechte Rekordjagd über. Angetrieben wurde der Markt unter anderem durch die Aussicht auf Leitzinssenkungen sowie durch positive Unternehmensberichte. Die US-Märkte wurden dabei insbesondere von wenigen großen Technologiewerten und den Perspektiven rund um das Thema Künstliche Intelligenz getragen. Andere Sektoren wie Versorger und Gesundheit blieben dagegen in der Performance noch zurück.

Zudem konnten die asiatischen Märkte an der positiven Entwicklung nur teilweise partizipieren. Insbesondere die Entwicklung der chinesischen Börsen blieb verhalten. Sie wurden durch eine schwache Konjunktur und anhaltende Unruhen auf dem Immobilienmarkt belastet. Zum Ende des Geschäftsjahres kam es zu einer Rotation an den Aktienmärkten. Vor allem US-Technologieunternehmen gerieten im Zuge der Berichtssaison für das zweite Quartal 2024 aufgrund bereits hoher Bewertungen und damit hoher Erwartungen unter Druck. Kleinkapitalisierte Unternehmen (Small Caps) und defensive Marktsegmente profitierten hingegen von der steigenden Erwartung vieler Marktteilnehmer an Leitzinssenkungen. Mit dem wieder deutlich offeneren Ausgang der US-Wahlen verloren zudem die sogenannten Trump-Trades (US-Stocks mit Fokus auf Heimatmarkt) zu Beginn des dritten Quartals an Rückenwind.

Die Kombination aus enttäuschten Erwartungen an Wachstumsunternehmen im Zuge der Berichtssaison, gestiegenen Rezessionssorgen aufgrund einiger schwächerer US-Makrodaten sowie die Belastung von Carry-Trade-Strategien durch die starke Aufwertung des Yen in den Vorwochen führte Anfang August zu einer teilweise drastischen Kurskorrektur. Im weiteren Monatsverlauf beruhigten sich die Rezessionssorgen jedoch und die Aktienkurse erholten sich teilweise wieder von ihren Verlusten. Auch im historisch performanceschwachen September verzeichneten die Aktienmärkte zu Beginn einen Rücksetzer, der im Monatsverlauf wieder aufgeholt werden konnte. Kurz vor Ende des Geschäftsjahrs sorgte die Ankündigung eines umfassenden Stimulus-Pakets der chinesischen Regierung für einen sprunghaften Anstieg der chinesischen Börsenkurse. Von der gestiegenen Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung im Reich der Mitte profitieren auch besonders europäische Titel, die durch das eingetretene Konjunkturbild ihres wichtigen Absatzmarktes zuvor unter Druck geraten waren.

### **Andere Anlagen**

Gold verzeichnete im Berichtszeitraum einen starken Preisanstieg. Dabei war die Entwicklung zweigeteilt. Eine erste Aufwärtsbewegung gab es im Zuge der Verschärfung des Nahostkonflikts gleich zu Beginn des Geschäftsjahres im Oktober 2023. Durch das gestiegene Leitzinsniveau und die daher ebenfalls erhöhten Anleiherrenditen bewegte sich der Goldpreis anschließend bis Februar 2024 seitwärts. Der Preis des Edelmetalls stieg anschließend sehr rasant auf neue Höchststände an. Neben der Aussicht auf sinkende Zinsen trieb vor allem auch eine starke Nachfrage durch die weltweiten Notenbanken sowie geopolitische Krisen und Unsicherheiten den Preis an.

Die Preise für Rohöl schwankten im Geschäftsjahr. Aufgrund zunehmender Konjunktursorgen gingen sie im Schlussquartal 2023 zunächst zurück. 2024 konnten die Ölpreise bis zum Beginn des zweiten Quartals vor dem Hintergrund eines sich wieder aufhellenden Konjunkturbilds wieder kontinuierlich zulegen. Nachdem erneute Sorgen vor einem Überangebot diese Zugewinne fast vollständig auflösten, sprangen die Notierungen aufgrund erneuter Eskalationen im Nahostkonflikt zwischenzeitlich wieder nach oben, korrigierten aber dann erneut.

Die Kurse von Industriemetallen befanden sich im Großteil des Berichtszeitraums in einem Seitwärtstrend. Im zweiten Quartal 2024 stiegen die Kurse aufgrund eines zunehmenden Konjunkturoptimismus der Marktteilnehmer zunächst an, bevor erneute Konjunktursorgen die Notierungen zum Schluss des ersten Halbjahres wieder belasteten. Zum Ende des Geschäftsjahrs legten die Kurse von Industriemetallen dann erneut zu.

Die Kurse Globale Wandelanleihen bewegten sich im Betrachtungszeitraum aufwärts. Steigende Aktienkurse wirkten positiv. Ebenso trugen sinkende Renditen zu Beginn sowie zum Ende des Berichtszeitraums zur Steigerung bei. Zwischenzeitlich steigende Renditen belasteten partiell. Spreadeinengungen sorgten zudem für einen positiven Einfluss auf die Kursentwicklung. Der Rückgang Anfang August im Zuge der Marktverwerfungen sorgte nur für eine kurzfristige Belastung globaler Wandelanleihen.

Im Geschäftsjahr (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) entwickelten sich die Anteilklassen des Teifonds DZPB II - Stiftungen wie folgend:

Anteilklasse A:	+ 9,15 %
Anteilklasse B:	+ 9,53 %
Anteilklasse C:	+ 9,97 %
Anteilklasse D:	+ 9,80 %

Luxemburg, im Oktober 2024

Die Verwaltungsgesellschaft

Jahresbericht

1. Oktober 2023 - 30. September 2024

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

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

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

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

Deutschland	20,09 %
Luxemburg	12,54 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,19 %
Frankreich	9,98 %
Europäische Gemeinschaft	8,53 %
Niederlande	7,27 %
Irland	6,89 %
Belgien	5,66 %
Österreich	4,65 %
Spanien	2,71 %
Finnland	2,46 %
Polen	1,80 %
Schweiz	0,96 %
Vereinigtes Königreich	0,68 %
Kanada	0,48 %
Dänemark	0,44 %
Wertpapiervermögen	96,33 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	100,00 %

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

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

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

Staatsanleihen	35,40 %
Investmentfondsanteile	16,04 %
Banken	9,67 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,55 %
Versorgungsbetriebe	3,40 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,04 %
Automobile & Komponenten	2,71 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,48 %
Software & Dienste	2,30 %
Transportwesen	2,29 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,81 %
Versicherungen	1,63 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,58 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,35 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,34 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,18 %
Telekommunikationsdienste	1,13 %
Investitionsgüter	1,03 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,93 %
Groß- und Einzelhandel	0,73 %
Hardware & Ausrüstung	0,66 %
Energie	0,63 %
Verbraucherdiene	0,57 %
Media & Entertainment	0,45 %
Immobilien	0,43 %
Wertpapiervermögen	96,33 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,10 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,43 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.  
<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Jahresbericht.

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	135,22	1.681.424	-1.745,66	80,42
30.09.2023	119,43	1.486.954	-15.776,30	80,32
30.09.2024	118,34	1.376.304	-9.176,34	85,98

#### Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	165,16	1.995.222	1.613,83	82,78
30.09.2023	152,09	1.832.873	-13.660,51	82,98
30.09.2024	148,33	1.662.827	-14.527,95	89,20

#### Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	142,99	1.709.073	7.859,65	83,66
30.09.2023	144,99	1.721.732	1.063,18	84,21
30.09.2024	150,49	1.655.211	-5.636,35	90,92

#### Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	85,32	948.976	-11.004,03	89,91
30.09.2023	62,18	687.597	-24.125,44	90,43
30.09.2024	67,35	690.061	239,98	97,61

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	466.556.570,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 445.144.283,20)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	19.868.570,32
Zinsforderungen	2.579.399,49
Dividendenforderungen	74.737,02
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.561,20
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.240.798,14
Forderungen aus Devisengeschäften	21.670,95
	<b>490.345.307,44</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-502.333,65
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.875.345,41
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-21.646,61
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-436.021,25
	<b>-5.835.346,92</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>484.509.960,52</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilkasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	118.339.387,37 EUR
Umlaufende Anteile	1.376.304,000
Anteilwert	85,98 EUR

#### Anteilkasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	148.330.510,42 EUR
Umlaufende Anteile	1.662.827,000
Anteilwert	89,20 EUR

#### Anteilkasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	150.485.496,38 EUR
Umlaufende Anteile	1.655.211,000
Anteilwert	90,92 EUR

#### Anteilkasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	67.354.566,35 EUR
Umlaufende Anteile	690.061,000
Anteilwert	97,61 EUR

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

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

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilkasse A EUR	Anteilkasse B EUR	Anteilkasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	478.687.342,52	119.428.203,98	152.091.316,85	144.988.140,82
Ordentlicher Nettoertrag	3.905.875,60	470.146,87	1.092.645,74	1.686.745,40
Ertrags- und Aufwandsausgleich	47.823,80	14.967,24	31.194,49	4.040,79
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	18.804.039,51	6.290.749,54	9.776.915,77	1.553.575,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-47.904.697,93	-15.467.088,27	-24.304.863,93	-7.189.930,78
Realisierte Gewinne	6.295.611,36	1.551.408,77	1.952.908,14	1.936.971,71
Realisierte Verluste	-4.724.929,79	-1.161.375,10	-1.483.305,21	-1.448.645,81
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	20.255.329,50	5.035.507,68	6.306.037,19	6.172.204,77
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	18.090.582,28	4.514.766,98	5.688.193,01	5.463.946,78
Ausschüttung	-8.947.016,33	-2.337.900,32	-2.820.531,63	-2.681.553,21
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>484.509.960,52</b>	<b>118.339.387,37</b>	<b>148.330.510,42</b>	<b>150.485.496,38</b>

	Anteilkasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	62.179.680,87
Ordentlicher Nettoertrag	656.337,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.378,72
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.182.798,29
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-942.814,95
Realisierte Gewinne	854.322,74
Realisierte Verluste	-631.603,67
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	2.741.579,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.423.675,51
Ausschüttung	-1.107.031,17
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>67.354.566,35</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilkasse A Stück	Anteilkasse B Stück	Anteilkasse C Stück	Anteilkasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.486.954,000	1.832.873,000	1.721.732,000	687.597,000
Ausgegebene Anteile	75.305,000	113.438,000	17.605,000	12.439,000
Zurückgenommene Anteile	-185.955,000	-283.484,000	-84.126,000	-9.975,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.376.304,000</b>	<b>1.662.827,000</b>	<b>1.655.211,000</b>	<b>690.061,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilkasse A EUR	Anteilkasse B EUR	Anteilkasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	2.580.628,64	641.338,14	798.594,74	788.716,28
Erträge aus Investmentanteilen	1.575.408,98	392.702,77	489.161,41	480.426,69
Zinsen auf Anleihen	4.175.121,01	1.038.264,95	1.296.820,02	1.273.787,87
Bankzinsen	285.418,32	70.894,48	88.504,77	87.218,25
Bestandsprovisionen	118.613,82	29.542,64	36.837,28	36.133,79
Ertragsausgleich	-160.661,42	-73.790,47	-83.855,63	-7.426,69
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>8.574.529,35</b>	<b>2.098.952,51</b>	<b>2.626.062,59</b>	<b>2.658.856,19</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-545,31	-135,07	-168,04	-167,69
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-3.987.379,90	-1.490.079,11	-1.339.334,70	-733.326,73
Verwahrstellenvergütung	-289.305,13	-71.944,55	-89.852,29	-88.267,61
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-161.897,47	-40.260,70	-50.282,92	-49.394,66
Taxe d'abonnement	-212.029,18	-52.726,40	-65.851,07	-64.691,32
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.528,09	-3.621,19	-4.521,28	-4.422,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.427,50	-354,17	-442,10	-437,15
Register- und Transferstellenvergütung	-3.010,53	-748,69	-934,73	-918,54
Staatliche Gebühren	-2.989,55	-743,34	-930,25	-911,49
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-108.378,71	-27.015,65	-33.760,61	-32.959,42
Aufwandsausgleich	112.837,62	58.823,23	52.661,14	3.385,90
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.668.653,75</b>	<b>-1.628.805,64</b>	<b>-1.533.416,85</b>	<b>-972.110,79</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>3.905.875,60</b>	<b>470.146,87</b>	<b>1.092.645,74</b>	<b>1.686.745,40</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>114.521,52</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>1,42</b>	<b>1,07</b>	<b>0,67</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,42</b>	<b>1,07</b>	<b>0,67</b>	
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>1,42</b>	<b>1,07</b>	<b>0,67</b>	
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	-	-	-	-

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

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Anteilkasse D EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	351.979,48
Erträge aus Investmentanteilen	213.118,11
Zinsen auf Anleihen	566.248,17
Bankzinsen	38.800,82
Bestandsprovisionen	16.100,11
Ertragsausgleich	4.411,37
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.190.658,06</b>
 <b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-74,51
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-424.639,36
Verwahrstellenvergütung	-39.240,68
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.959,19
Taxe d'abonnement	-28.760,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.963,54
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-194,08
Register- und Transferstellenvergütung	-408,57
Staatliche Gebühren	-404,47
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-14.643,03
Aufwandsausgleich	-2.032,65
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-534.320,47</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>656.337,59</b>
 <b>Total Expense Ratio in Prozent</b> <sup>2)</sup>	 0,82
 <b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent</b> <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	 0,82
 <b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent</b> <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	 0,82
 <b>Schweizer Performancevergütung in Prozent</b> <sup>2)</sup> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	 -

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

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

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30. September 2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen Anteilkasse A seit 07.01.2015	LU1138506479 A12E8P	EUR	2,08%	9,15%	-4,23%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilkasse B seit 07.01.2015	LU1138506552 A12E8Q	EUR	2,26%	9,53%	-3,22%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilkasse C seit 21.04.2015	LU1138506636 A12E8R	EUR	2,47%	9,97%	-2,06%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilkasse D seit 23.05.2016	LU1391171409 A2AGQZ	EUR	2,39%	9,80%	-2,50%	---

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	0	25.080	19.960	796,5000	2.132.118,29	0,44
							<b>2.132.118,29</b>	<b>0,44</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	935	12.045	296,5000	3.571.342,50	0,74
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	1.985	21.955	81,1400	1.781.428,70	0,37
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	5.785	76.515	40,2000	3.075.903,00	0,63
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	485	8.760	495,0000	4.336.200,00	0,89
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	7.797	17.593	205,7000	3.618.880,10	0,75
							<b>16.383.754,30</b>	<b>3,38</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	42.495	0	42.495	63,3000	2.689.933,50	0,56
FR0000125338	Capgemini SE	EUR	0	1.250	15.490	199,9000	3.096.451,00	0,64
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	340	6.860	405,9500	2.784.817,00	0,57
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	4.295	315	3.980	703,4000	2.799.532,00	0,58
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	11.550	0	11.550	240,3500	2.776.042,50	0,57
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	0	5.445	51.245	59,1500	3.031.141,75	0,63
							<b>17.177.917,75</b>	<b>3,55</b>
<b>Irland</b>								
IE0001827041	CRH Plc.	USD	58.730	23.624	35.106	92,5000	2.905.085,88	0,60
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	8.025	350	7.675	479,5100	3.292.395,11	0,68
							<b>6.197.480,99</b>	<b>1,28</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	14.880	206.720	16,5300	3.417.081,60	0,71
							<b>3.417.081,60</b>	<b>0,71</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	1.890	24.400	85,2000	2.209.224,23	0,46
							<b>2.209.224,23</b>	<b>0,46</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	14.800	0	14.800	163,9500	2.170.746,11	0,45
US0378331005	Apple Inc.	USD	16.500	830	15.670	227,7900	3.193.298,71	0,66
US11135F1012	Broadcom Inc.	USD	19.500	0	19.500	172,6900	3.012.573,81	0,62
US1729081059	Cintas Corporation	USD	22.000	800	21.200	202,3500	3.837.734,84	0,79
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	1.055	17.040	218,3000	3.327.815,35	0,69

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	6.780	0	6.780	493,6400	2.994.166,40	0,62
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	760	10.125	303,6900	2.750.815,22	0,57
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	2.780	27.549	113,6900	2.801.973,35	0,58
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	1.140	11.560	428,0200	4.426.472,71	0,91
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	1.640	17.085	170,0000	2.598.362,86	0,54
US8636671013	Stryker Corporation	USD	8.050	400	7.650	360,2700	2.465.615,94	0,51
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	1.665	18.855	209,1400	3.527.764,09	0,73
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	0	470	9.880	399,5300	3.531.361,96	0,73
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	1.405	19.095	173,5500	2.964.696,05	0,61
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	5.500	0	5.500	581,8500	2.862.922,71	0,59
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	14.500	0	14.500	205,5100	2.665.857,04	0,55
							<b>49.132.177,15</b>	<b>10,15</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>96.649.754,31</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								<b>96.649.754,31</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2125914916	2,125%	AbbVie Inc. v.19(2029)	3.080.000	211.000	2.869.000	97,4920	2.797.045,48	0,58
BE6301510028	1,150%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	315.000	4.625.000	96,8020	4.477.092,50	0,92
XS2079713322	0,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2026)	0	200.000	2.500.000	95,3490	2.383.725,00	0,49
XS1751004232	1,125%	Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	200.000	1.900.000	99,3190	1.887.061,00	0,39
XS1757394322	1,375%	Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)	0	100.000	1.988.000	99,3110	1.974.302,68	0,41
XS1823502650	0,875%	BASF SE Reg.S. v.18(2025)	100.000	415.000	5.880.000	98,5840	5.796.739,20	1,20
XS2630112014	4,250%	Bayer AG EMTN Reg.S. v.23(2029)	4.708.000	338.000	4.370.000	104,7390	4.577.094,30	0,94
BE0000334434	0,800%	Belgien Reg.S. v.15(2025)	309.000	1.182.000	11.472.000	98,5670	11.307.606,24	2,33
BE0000357666	3,000%	Belgien Reg.S. v.23(2033)	0	1.158.000	11.350.000	102,8170	11.669.729,50	2,41
DE000CZ45VC5	0,500%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	801.000	10.660.000	95,4820	10.178.381,20	2,10
XS2024715794	0,500%	Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	430.000	5.770.000	94,9940	5.481.153,80	1,13
XS2242728041	0,250%	EnBW International Finance BV Reg.S. v.20(2030)	300.000	124.000	2.080.000	85,5980	1.780.438,40	0,37
XS2895631567	3,125%	E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2030)	2.400.000	0	2.400.000	100,6080	2.414.592,00	0,50
EU000A3K4DS6	2,000%	Europäische Union Reg.S. v.22(2027)	308.000	1.134.000	11.439.000	99,1500	11.341.768,50	2,34
EU000A3K4DD8	1,000%	Europäische Union Reg.S. v.22(2032)	347.000	1.797.000	20.850.000	89,0140	18.559.419,00	3,83
EU000A3K4D82	2,750%	Europäische Union Reg.S. v.23(2026)	0	807.000	11.323.000	100,9180	11.426.945,14	2,36

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# DZPB II

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>							
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)	336.000	1.293.000	12.983.000	91,6290	11.896.193,07	2,46
FR0013250560	1,000% Frankreich Reg.S. v.16(2027)	205.000	1.095.000	11.860.000	96,6810	11.466.366,60	2,37
FR001400BKZ3	2,000% Frankreich Reg.S. v.21(2032)	531.000	1.890.000	18.991.000	94,6430	17.973.652,13	3,71
XS2084497705	0,625% Fresenius Medical Care AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	108.000	2.430.000	95,1500	2.312.145,00	0,48
XS2823909143	3,250% Illinois Tool Works Inc. v.24(2028)	2.420.000	220.000	2.200.000	101,6200	2.235.640,00	0,46
IE00BH3SQ895	1,100% Irland Reg.S. v.19(2029)	323.000	1.231.000	12.032.000	95,3990	11.478.407,68	2,37
DE000A352ED1	2,625% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.24(2034)	21.842.000	0	21.842.000	100,5230	21.956.233,66	4,53
FR0013506508	0,750% LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	100.000	1.700.000	98,7660	1.679.022,00	0,35
DE000A2R9ZU9	0,625% Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	105.000	545.000	6.080.000	94,9290	5.771.683,20	1,19
XS2555196463	3,000% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2028)	0	542.000	4.400.000	102,9100	4.528.040,00	0,93
NL0015001AM2	2,500% Niederlande Reg.S. v.23(2033)	305.000	5.098.000	14.102.000	101,1010	14.257.263,02	2,94
XS2820454606	3,125% Novo Nordisk Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. v.24(2029)	2.390.000	0	2.390.000	101,9430	2.436.437,70	0,50
AT0000A1K9C8	0,750% Österreich Reg.S. v.16(2026)	0	850.000	11.600.000	97,2610	11.282.276,00	2,33
AT0000A2WSC8	0,900% Österreich Reg.S. v.22(2032)	346.000	1.052.000	12.601.000	89,2960	11.252.188,96	2,32
XS1958534528	1,000% Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	163.000	728.000	9.290.000	93,9410	8.727.118,90	1,80
XS2412044567	0,500% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	0	631.000	10.800.000	91,2480	9.854.784,00	2,03
ES0000012F43	0,600% Spanien Reg.S. v.19(2029)	0	630.000	9.700.000	91,3600	8.861.920,00	1,83
XS1724873275	1,000% Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	0	0	2.118.000	97,5280	2.065.643,04	0,43
XS2478299204	2,125% TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	2.500.000	0	2.500.000	96,1330	2.403.325,00	0,50
XS2804565435	3,500% The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2029)	2.385.000	105.000	2.280.000	101,7790	2.320.561,20	0,48
XS1910948162	2,625% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. v.18(2027)	0	300.000	3.100.000	98,3630	3.049.253,00	0,63
XS2282094494	0,250% Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	200.000	2.600.000	96,4460	2.507.596,00	0,52
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia SE EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	0	2.100.000	99,6050	2.091.705,00	0,43
							<b>280.460.549,10</b>
							<b>57,89</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>280.460.549,10</b>
							<b>57,89</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN		Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2264977146	0,200%	Coca-Cola Europacific Partners Plc. Reg.S. v.20(2028)	112.000	0	1.470.000	89,6020	1.317.149,40	0,27
XS1936139770	1,125%	Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.19(2028)	0	536.000	8.474.000	94,8550	8.038.012,70	1,66
XS2326546434	0,010%	UBS AG EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	202.000	2.520.000	95,8800	2.416.176,00	0,50
							<b>11.771.338,10</b>	<b>2,43</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>11.771.338,10</b>								
<b>Anleihen</b>								
							<b>292.231.887,20</b>	<b>60,32</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus		EUR	0	4.815	58.515	98,3900	5.757.290,85
								<b>5.757.290,85</b>
								<b>1,19</b>
<b>Irland</b>								
IE00BZ56RN96	WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF		EUR	507.810	21.860	485.950	32,2700	15.681.606,50
								<b>3,24</b>
								<b>15.681.606,50</b>
								<b>3,24</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund		EUR	0	68.735	1.153.440	8,4293	9.722.691,79
LU2385346742	Candriam Bonds Global Convertible Defensive		EUR	28.000	58.020	32.862	150,5200	4.946.388,24
LU2548079073	Exklusiv Portfolio SICAV - Renten Kurze Laufzeit		EUR	0	0	25.200	101,8400	2.566.368,00
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R		EUR	0	10.510	130.225	168,3300	21.920.774,25
LU0690374532	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund		EUR	0	13.085	187.490	59,5832	11.171.254,17
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration Responsible High Yield Fund		EUR	81.583	1.380	80.203	73,6700	5.908.555,01
								<b>1,22</b>
								<b>56.236.031,46</b>
								<b>11,61</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>77.674.928,81</b>								
<b>16,04</b>								
<b>Wertpapiervermögen</b>								
<b>466.556.570,32</b>								
<b>96,33</b>								
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>								
<b>19.868.570,32</b>								
<b>4,10</b>								
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
<b>-1.915.180,12</b>								
<b>-0,43</b>								
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>								
							<b>484.509.960,52</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2024 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6125
Dänische Krone	DKK	1	7,4565
Schweizer Franken	CHF	1	0,9410
US-Dollar	USD	1	1,1178

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### Marktumfeld

Das Geschäftsjahr war geprägt durch ein sich abschwächendes konjunkturelles Umfeld, rückläufige Inflationszahlen und beginnende Zinssenkungen. Die weltweite Konjunktur schwächte sich im Geschäftsjahr merklich ab. Ein Grund hierfür waren die zuvor schnell gestiegenen Zinsen, ein daraus resultierender Abschwung auf den Immobilienmärkten sowie eine schwache Industrieproduktion. Die US-Wirtschaft verzeichnete noch ein weiterhin solides Wachstum, angetrieben durch einen robusten Arbeitsmarkt und einen entsprechend hohen privaten Konsum. In Europa war das Wirtschaftswachstum deutlich niedriger. Dazu beigetragen hat auch eine weiterhin schwächernde Konjunktur in China. Nicht zuletzt der Konsum hat sich dort trotz Öffnung nach der Coronapandemie nicht wieder erholt. Hinzu kommt eine Immobilienkrise.

Die anfangs noch hohen Inflationsraten gingen im Verlauf des Geschäftsjahres zunächst merklich, dann langsamer zurück. Insbesondere die Kerninflation ohne Energie und Nahrungsmittel zeigte sich recht starr. Als Konsequenz wurden die zunächst eingepreisten extremen Erwartungen an Leitzinssenkungen im Verlaufe des ersten Halbjahres zunehmend ausgepreist. Zum Ende des Berichtszeitraums verstärkte sich am Markt jedoch wieder der Eindruck, dass ein allgemeiner Leitzinssenkungszyklus näher rückte. Durch Inflationsraten nahe den Zielwerten der Notenbanken in Kombination mit einer zunehmend geschwächten Weltkonjunktur verschob sich der Fokus der Währungshüter von der Inflationsbekämpfung hin zur Stützung der wirtschaftlichen Aktivität. Die EZB reduzierte im Juni und September ihre Leitzinsen um jeweils 25 Basispunkte und die US-Zentralbank begann ihren Leitzinssenkungszyklus im September mit einem Schritt von 50 Basispunkten.

Zwischenzeitliche Sorgen um die US-Konjunktur sowie eine Leitzinserhöhung in Japan sorgten im August 2024 kurzzeitig für Verwerfungen an den Märkten. Geopolitische Risiken wie beispielsweise der Krieg in der Ukraine oder der Taiwan-Konflikt blieben unverändert bestehen, hatten aber geringere Einflüsse auf die Kapitalmärkte. Dafür sorgte ein eskalierender Nahostkonflikt für erhöhte Volatilität an den Märkten. Zusätzlich führten verschiedene Entwicklungen im aktuellen Superwahljahr 2024, in dem 40% der Weltbevölkerung an die Urne gebeten werden, zu Volatilität. Die überraschenden Neuwahlen in Frankreich als Reaktion auf die Ergebnisse der Europawahl belasteten den französischen Aktienmarkt und erhöhten die Risikoauflösungen auf französische Staatsanleihen. Im Zentrum der Aufmerksamkeit stand jedoch die US-Wahl. Zunächst gewann ein Wahlsieg Donald Trumps vor dem Hintergrund eines Attentats auf seine Person sowie der zunehmenden Debatte um das Alter von Joe Biden an Wahrscheinlichkeit. Allerdings sorgte der Kandidatenwechsel von Joe Biden zu Kamala Harris bei den Demokraten für eine wieder offene Wahl. Durch die geopolitische Unsicherheit sowie eine starke Nachfrage der Notenbanken sowie sinkende Zinsen stieg der Goldpreis im Geschäftsjahr stark an.

### Rentenmärkte

Während des Großteils des Geschäftsjahrs verharrrten die Leitzinsen auf hohen Niveaus. Durch eine nachlassende Inflation und zunehmend schwächer werdende konjunkturelle Indikatoren stieg allerdings die Erwartung an Leitzinssenkungen deutlich und schnell an. Die Renditen der Anleihen gaben in dessen Zuge kurzfristig deutlich nach, die Kurse stiegen rasant an. Ab Anfang 2024 drehte sich die Entwicklung dann aber wieder um. Zunehmende Zweifel am Umfang der Leitzinssenkungen durch die großen Notenbanken bescherten den Anleihenrenditen einen Aufwärtstrend unter hoher Volatilität. Die Anleihekurse waren durch das Auspreisen der Leitzinssenkungsphantasien entsprechend unter Druck.

Im weiteren Jahresverlauf gingen die Renditen allerdings wieder deutlich zurück, was sich speziell durch die Marktverwerfungen Anfang August kurzfristig noch verstärkte. Die Risikoauflösungen auf Unternehmens- und EM-Anleihen gingen bis Mai zurück, stiegen von diesen Tiefständen jedoch wieder leicht an. Die zwischenzeitlichen Ausreißer nach oben in Folge der Marktverwerfung Anfang August sowie September wurden bis Ende des jeweiligen Monats wieder komplett ausgeglichen. Durch den Beginn des Leitzinssenkungszyklus der großen Notenbanken gingen vor allem die Renditen kurzlaufender Anleihen auf beiden Seiten des Atlantiks zurück. Die im Geschäftsjahr vorherrschende inverse Zinsstrukturkurve, wonach Zinsen auf der kurzen Frist höher waren als die mit längerer Frist, verflachte zuletzt zusehends.

### Aktienmärkte

Die Aktienmärkte dies- und jenseits des Atlantiks verzeichneten ab Ende Oktober 2023 einen deutlichen Aufschwung. Dabei gingen sie zwischenzeitlich sogar in eine regelrechte Rekordjagd über. Angetrieben wurde der Markt unter anderem durch die Aussicht auf Leitzinssenkungen sowie durch positive Unternehmensberichte. Die US-Märkte wurden dabei insbesondere von wenigen großen Technologiewerten und den Perspektiven rund um das Thema Künstliche Intelligenz getragen. Andere Sektoren wie Versorger und Gesundheit blieben dagegen in der Performance noch zurück.

Zudem konnten die asiatischen Märkte an der positiven Entwicklung nur teilweise partizipieren. Insbesondere die Entwicklung der chinesischen Börsen blieb verhalten. Sie wurden durch eine schwache Konjunktur und anhaltende Unruhen auf dem Immobilienmarkt belastet. Zum Ende des Geschäftsjahres kam es zu einer Rotation an den Aktienmärkten. Vor allem US-Technologieunternehmen gerieten im Zuge der Berichtssaison für das zweite Quartal 2024 aufgrund bereits hoher Bewertungen und damit hoher Erwartungen unter Druck. Kleinkapitalisierte Unternehmen (Small Caps) und defensive Marktsegmente profitierten hingegen von der steigenden Erwartung vieler Marktteilnehmer an Leitzinssenkungen. Mit dem wieder deutlich offeneren Ausgang der US-Wahlen verloren zudem die sogenannten Trump-Trades (US-Stocks mit Fokus auf Heimatmarkt) zu Beginn des dritten Quartals an Rückenwind.

Die Kombination aus enttäuschten Erwartungen an Wachstumsunternehmen im Zuge der Berichtssaison, gestiegenen Rezessionssorgen aufgrund einiger schwächerer US-Makrodaten sowie die Belastung von Carry-Trade-Strategien durch die starke Aufwertung des Yen in den Vorwochen führte Anfang August zu einer teilweise drastischen Kurskorrektur. Im weiteren Monatsverlauf beruhigten sich die Rezessionssorgen jedoch und die Aktienkurse erholten sich teilweise wieder von ihren Verlusten. Auch im historisch performanceschwachen September verzeichneten die Aktienmärkte zu Beginn einen Rücksetzer, der im Monatsverlauf wieder aufgeholt werden konnte. Kurz vor Ende des Geschäftsjahres sorgte die Ankündigung eines umfassenden Stimulus-Pakets der chinesischen Regierung für einen sprunghaften Anstieg der chinesischen Börsenkurse. Von der gestiegenen Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung im Reich der Mitte profitieren auch besonders europäische Titel, die durch das eingetretene Konjunkturbild ihres wichtigen Absatzmarktes zuvor unter Druck geraten waren.

### Andere Anlagen

Gold verzeichnete im Berichtszeitraum einen starken Preisanstieg. Dabei war die Entwicklung zweigeteilt. Eine erste Aufwärtsbewegung gab es im Zuge der Verschärfung des Nahostkonflikts gleich zu Beginn des Geschäftsjahres im Oktober 2023. Durch das gestiegene Leitzinsniveau und die daher ebenfalls erhöhten Anleiherrenditen bewegte sich der Goldpreis anschließend bis Februar 2024 seitwärts. Der Preis des Edelmetalls stieg anschließend sehr rasant auf neue Höchststände an. Neben der Aussicht auf sinkende Zinsen trieb vor allem auch eine starke Nachfrage durch die weltweiten Notenbanken sowie geopolitische Krisen und Unsicherheiten den Preis an.

Die Preise für Rohöl schwankten im Geschäftsjahr. Aufgrund zunehmender Konjunktursorgen gingen sie im Schlussquartal 2023 zunächst zurück. 2024 konnten die Ölpreise bis zum Beginn des zweiten Quartals vor dem Hintergrund eines sich wieder aufhellenden Konjunkturbilds wieder kontinuierlich zulegen. Nachdem erneute Sorgen vor einem Überangebot diese Zugewinne fast vollständig auflösten, sprangen die Notierungen aufgrund erneuter Eskalationen im Nahostkonflikt zwischenzeitlich wieder nach oben, korrigierten aber dann erneut.

Die Kurse von Industriemetallen befanden sich im Großteil des Berichtszeitraums in einem Seitwärtstrend. Im zweiten Quartal 2024 stiegen die Kurse aufgrund eines zunehmenden Konjunkturoptimismus der Marktteilnehmer zunächst an, bevor erneute Konjunktursorgen die Notierungen zum Schluss des ersten Halbjahres wieder belasteten. Zum Ende des Geschäftsjahres legten die Kurse von Industriemetallen dann erneut zu.

Die Kurse Globale Wandelanleihen bewegten sich im Betrachtungszeitraum aufwärts. Steigende Aktienkurse wirkten positiv. Ebenso trugen sinkende Renditen zu Beginn sowie zum Ende des Berichtszeitraums zur Steigerung bei. Zwischenzeitlich steigende Renditen belasteten partiell. Spreadeinengungen sorgten zudem für einen positiven Einfluss auf die Kursentwicklung. Der Rückgang Anfang August im Zuge der Marktverwerfungen sorgte nur für eine kurzfristige Belastung globaler Wandelanleihen.

Im Geschäftsjahr (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) entwickelten sich die Anteilklassen des Teifonds DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger wie folgend:

Anteilklasse A:	+ 9,05 %
Anteilklasse B:	+ 9,43 %
Anteilklasse C:	+ 9,87 %
Anteilklasse D:	+ 9,71 %

Luxemburg, im Oktober 2024

Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht  
1. Oktober 2023 - 30. September 2024

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

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

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

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

Deutschland	20,02 %
Luxemburg	12,53 %
Vereinigte Staaten von Amerika	11,22 %
Frankreich	9,97 %
Europäische Gemeinschaft	8,52 %
Niederlande	7,32 %
Irland	6,89 %
Belgien	5,65 %
Österreich	4,62 %
Spanien	2,72 %
Finnland	2,43 %
Polen	1,81 %
Schweiz	0,95 %
Vereinigtes Königreich	0,64 %
Kanada	0,50 %
Dänemark	0,44 %
Wertpapiervermögen	96,23 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	4,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	100,00 %

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

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

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

Staatsanleihen	35,24 %
Investmentfondsanteile	16,04 %
Banken	9,72 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,60 %
Versorgungsbetriebe	3,39 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,98 %
Automobile & Komponenten	2,75 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,48 %
Software & Dienste	2,25 %
Transportwesen	2,25 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,76 %
Versicherungen	1,59 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,58 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,34 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,33 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,20 %
Telekommunikationsdienste	1,18 %
Investitionsgüter	1,08 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,96 %
Groß- und Einzelhandel	0,72 %
Hardware & Ausrüstung	0,66 %
Energie	0,63 %
Verbraucherdienste	0,57 %
Immobilien	0,48 %
Media & Entertainment	0,45 %
Wertpapiervermögen <sup>2)</sup>	96,23 %
Bankguthaben	4,17 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,40 %
	100,00 %

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

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

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	23,94	277.226	-1.242,52	86,35
30.09.2023	24,30	281.507	375,44	86,31
30.09.2024	25,36	274.315	-643,55	92,44

#### Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	56,22	641.711	-10.013,57	87,61
30.09.2023	48,07	546.928	-8.360,23	87,90
30.09.2024	52,24	552.766	521,10	94,50

#### Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	14,56	163.565	-5.813,85	89,04
30.09.2023	13,98	155.903	-683,84	89,69
30.09.2024	15,75	162.571	619,72	96,86

#### Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	10,47	116.833	36,13	89,60
30.09.2023	10,48	116.308	-46,20	90,12
30.09.2024	11,10	114.190	-201,01	97,18

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	100.458.740,13
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 96.197.163,99)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	4.352.678,69
Zinsforderungen	559.272,02
Dividendenforderungen	16.293,19
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	274.512,86
Forderungen aus Devisengeschäften	4.756,74
	<b>105.666.253,63</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-58.400,58
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.059.443,05
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.751,44
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-105.327,66
	<b>-1.227.922,73</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>104.438.330,90</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.357.886,30 EUR
Umlaufende Anteile	274.315,000
Anteilwert	92,44 EUR

#### Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	52.236.671,34 EUR
Umlaufende Anteile	552.766,000
Anteilwert	94,50 EUR

#### Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.746.257,25 EUR
Umlaufende Anteile	162.571,000
Anteilwert	96,86 EUR

#### Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.097.516,01 EUR
Umlaufende Anteile	114.190,000
Anteilwert	97,18 EUR

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

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

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	96.834.993,04	24.296.928,78	48.072.660,72	13.983.369,74
Ordentlicher Nettoertrag	766.863,34	100.083,76	382.289,93	176.235,07
Ertrags- und Aufwandsausgleich	3.842,90	1.480,23	3.694,61	-2.355,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.885.079,91	983.892,20	4.992.219,04	619.717,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-6.588.819,56	-1.627.437,59	-4.471.118,79	0,00
Realisierte Gewinne	1.142.267,52	282.186,08	566.222,57	171.801,64
Realisierte Verluste	-863.748,08	-214.791,16	-426.912,51	-128.979,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	4.418.276,91	1.090.081,10	2.202.279,74	650.343,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.602.135,30	890.631,12	1.795.986,71	527.643,42
Ausschüttung	-1.762.560,38	-445.168,22	-880.650,68	-251.519,03
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>104.438.330,90</b>	<b>25.357.886,30</b>	<b>52.236.671,34</b>	<b>15.746.257,25</b>

### Anteilklasse D EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.482.033,80
Ordentlicher Nettoertrag	108.254,58
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.023,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	289.251,08
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-490.263,18
Realisierte Gewinne	122.057,23
Realisierte Verluste	-93.065,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	475.572,38
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	387.874,05
Ausschüttung	-185.222,45
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>11.097.516,01</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	281.507,000	546.928,000	155.903,000	116.308,000
Ausgegebene Anteile	11.034,000	54.943,000	6.668,000	3.042,000
Zurückgenommene Anteile	-18.226,000	-49.105,000	0,000	-5.160,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>274.315,000</b>	<b>552.766,000</b>	<b>162.571,000</b>	<b>114.190,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilkasse A EUR	Anteilkasse B EUR	Anteilkasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	597.048,98	146.485,30	299.103,65	88.281,58
Erträge aus Investmentanteilen	326.132,54	80.112,48	163.310,55	47.764,26
Zinsen auf Anleihen	888.333,59	218.725,06	443.932,49	130.870,92
Bankzinsen	66.203,50	16.291,49	33.088,66	9.762,09
Bestandsprovisionen	24.577,96	6.063,55	12.269,07	3.612,21
Ertragsausgleich	-12.609,47	-8.037,65	-6.528,68	4.044,96
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.889.687,10</b>	<b>459.640,23</b>	<b>945.175,74</b>	<b>284.336,02</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-35,73	-8,75	-17,76	-5,34
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-925.890,01	-315.449,32	-462.890,61	-76.157,15
Verwahrstellenvergütung	-61.726,99	-15.199,14	-30.847,08	-9.093,47
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-48.738,77	-12.001,57	-24.356,51	-7.179,45
Taxe d'abonnement	-45.538,25	-11.212,84	-22.756,93	-6.708,67
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-5.249,04	-1.294,14	-2.621,33	-770,75
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-304,62	-75,28	-152,40	-44,62
Register- und Transferstellenvergütung	-3.010,53	-741,34	-1.504,48	-443,40
Staatliche Gebühren	-1.204,45	-298,81	-600,95	-175,46
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-39.891,94	-9.832,70	-19.971,83	-5.833,44
Aufwandsausgleich	8.766,57	6.557,42	2.834,07	-1.689,20
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.122.823,76</b>	<b>-359.556,47</b>	<b>-562.885,81</b>	<b>-108.100,95</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>766.863,34</b>	<b>100.083,76</b>	<b>382.289,93</b>	<b>176.235,07</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>25.260,97</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,46</b>	<b>1,11</b>	<b>0,71</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)		<b>1,46</b>	<b>1,11</b>	<b>0,71</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)		<b>1,46</b>	<b>1,11</b>	<b>0,71</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)		-	-	-

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

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

### Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Anteilkasse D EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	63.178,45
Erträge aus Investmentanteilen	34.945,25
Zinsen auf Anleihen	94.805,12
Bankzinsen	7.061,26
Bestandsprovisionen	2.633,13
Ertragsausgleich	-2.088,10
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>200.535,11</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-3,88
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-71.392,93
Verwahrstellenvergütung	-6.587,30
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.201,24
Taxe d'abonnement	-4.859,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-562,82
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-32,32
Register- und Transferstellenvergütung	-321,31
Staatliche Gebühren	-129,23
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-4.253,97
Aufwandsausgleich	1.064,28
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-92.280,53</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>108.254,58</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,86</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>0,86</b>
<b>Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	<b>0,86</b>
<b>Schweizer Performancevergütung in Prozent <sup>2)</sup></b> (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024)	-

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

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

### Wertentwicklung in Prozent\*

Stand: 30. September 2024

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger A seit 08.05.2018	LU1717192675 A2H7AJ	EUR	2,08%	9,05%	-4,27%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger B seit 08.05.2018	LU1717193723 A2H7AG	EUR	2,26%	9,43%	-3,25%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger C seit 08.05.2018	LU1717194374 A2H7AH	EUR	2,47%	9,87%	-2,09%	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger D seit 28.06.2018	LU1717194614 A2H7AF	EUR	2,39%	9,71%	-2,54%	---

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

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0062498333	Novo-Nordisk AS	DKK	840	4.680	4.300	796,5000	459.324,08	0,44
							<b>459.324,08</b>	<b>0,44</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	140	2.595	296,5000	769.417,50	0,74
DE0005190003	Bayer. Motoren Werke AG	EUR	0	0	4.845	81,1400	393.123,30	0,38
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	0	0	16.160	40,2000	649.632,00	0,62
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	185	105	1.800	495,0000	891.000,00	0,85
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	1.535	3.740	205,7000	769.318,00	0,74
							<b>3.472.490,80</b>	<b>3,33</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	9.160	0	9.160	63,3000	579.828,00	0,56
FR0000125338	Capgemini SE	EUR	0	270	3.220	199,9000	643.678,00	0,62
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	0	0	1.460	405,9500	592.687,00	0,57
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	995	135	860	703,4000	604.924,00	0,58
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	2.495	0	2.495	240,3500	599.673,25	0,57
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	1.500	960	11.210	59,1500	663.071,50	0,63
							<b>3.683.861,75</b>	<b>3,53</b>
<b>Irland</b>								
IE0001827041	CRH Plc.	USD	11.925	4.463	7.462	92,5000	617.494,19	0,59
IE000S9YS762	Linde Plc.	USD	1.685	0	1.685	479,5100	722.825,51	0,69
							<b>1.340.319,70</b>	<b>1,28</b>
<b>Niederlande</b>								
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	0	0	45.485	16,5300	751.867,05	0,72
							<b>751.867,05</b>	<b>0,72</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	5.705	85,2000	516.541,98	0,49
							<b>516.541,98</b>	<b>0,49</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	3.200	0	3.200	163,9500	469.350,51	0,45
US0378331005	Apple Inc.	USD	3.400	0	3.400	227,7900	692.866,34	0,66
US11135F1012	Broadcom Inc.	USD	4.200	0	4.200	172,6900	648.862,05	0,62
US1729081059	Cintas Corporation	USD	4.590	70	4.520	202,3500	818.234,03	0,78
US12572Q1058	CME Group Inc.	USD	0	0	3.620	218,3000	706.965,47	0,68
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	1.465	0	1.465	493,6400	646.969,58	0,62

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US5801351017	McDonald's Corporation	USD	0	0	2.210	303,6900	600.424,85	0,57
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	0	520	5.925	113,6900	602.624,13	0,58
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	200	140	2.420	428,0200	926.649,13	0,89
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	0	0	3.755	170,0000	571.077,12	0,55
US8636671013	Stryker Corporation	USD	1.740	160	1.580	360,2700	509.238,33	0,49
US8825081040	Texas Instruments Inc.	USD	0	320	4.005	209,1400	749.334,14	0,72
US4370761029	The Home Depot Inc.	USD	0	0	2.100	399,5300	750.593,13	0,72
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	0	0	4.210	173,5500	653.646,00	0,63
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	1.200	0	1.200	581,8500	624.637,68	0,60
US94106L1098	Waste Management Inc.	USD	3.150	0	3.150	205,5100	579.134,46	0,55
							<b>10.550.606,95</b>	<b>10,11</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>20.775.012,31</b>	<b>19,90</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>20.775.012,31</b>	<b>19,90</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2125914916	2,125% AbbVie Inc. v.19(2029)		640.000	0	640.000	97,4920	623.948,80	0,60
BE6301510028	1,150% Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.18(2027)		0	0	1.000.000	96,8020	968.020,00	0,93
XS2079713322	0,375% Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA) Reg.S. v.19(2026)		0	0	600.000	95,3490	572.094,00	0,55
XS1751004232	1,125% Banco Santander S.A. EMTN Reg.S. v.18(2025)		0	100.000	400.000	99,3190	397.276,00	0,38
XS1757394322	1,375% Barclays Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.18(2026)		0	100.000	400.000	99,3110	397.244,00	0,38
XS1823502650	0,875% BASF SE Reg.S. v.18(2025)		100.000	0	1.270.000	98,5840	1.252.016,80	1,20
XS2630112014	4,250% Bayer AG EMTN Reg.S. v.23(2029)		1.066.000	206.000	860.000	104,7390	900.755,40	0,86
BE0000334434	0,800% Belgien Reg.S. v.15(2025)		0	0	2.445.000	98,5670	2.409.963,15	2,31
BE0000357666	3,000% Belgien Reg.S. v.23(2033)		98.000	161.000	2.445.000	102,8170	2.513.875,65	2,41
DE000CZ45VC5	0,500% Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)		108.000	52.000	2.310.000	95,4820	2.205.634,20	2,11
XS2024715794	0,500% Dte. Telekom AG EMTN Reg.S. v.19(2027)		55.000	0	1.295.000	94,9940	1.230.172,30	1,18
XS2242728041	0,250% EnBW International Finance BV Reg.S. v.20(2030)		0	0	389.000	85,5980	332.976,22	0,32
XS2895631567	3,125% E.ON SE EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2030)		515.000	0	515.000	100,6080	518.131,20	0,50
EU000A3K4DS6	2,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2027)		238.000	151.000	2.487.000	99,1500	2.465.860,50	2,36
EU000A3K4DD8	1,000% Europäische Union Reg.S. v.22(2032)		264.000	314.000	4.475.000	89,0140	3.983.376,50	3,81
EU000A3K4D82	2,750% Europäische Union Reg.S. v.23(2026)		110.000	100.000	2.430.000	100,9180	2.452.307,40	2,35
FI4000369467	0,500% Finnland Reg.S. v.19(2029)		0	0	2.770.000	91,6290	2.538.123,30	2,43

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN		Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>EUR (Fortsetzung)</b>								
FR0013250560	1,000%	Frankreich Reg.S. v.16(2027)	0	0	2.560.000	96,6810	2.475.033,60	2,37
FR001400BKZ3	2,000%	Frankreich Reg.S. v.21(2032)	263.000	308.000	4.070.000	94,6430	3.851.970,10	3,69
XS2084497705	0,625%	Fresenius Medical Care AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	0	0	536.000	95,1500	510.004,00	0,49
XS2823909143	3,250%	Illinois Tool Works Inc. v.24(2028)	520.000	0	520.000	101,6200	528.424,00	0,51
IE00BH3SQ895	1,100%	Irland Reg.S. v.19(2029)	274.000	219.000	2.560.000	95,3990	2.442.214,40	2,34
DE000A352ED1	2,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN Reg.S. v.24(2034)	4.697.000	0	4.697.000	100,5230	4.721.565,31	4,52
FR0013506508	0,750%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE EMTN Reg.S. v.20(2025)	100.000	100.000	400.000	98,7660	395.064,00	0,38
DE000A2R9ZU9	0,625%	Mercedes-Benz International Finance BV EMTN Reg.S. v.19(2027)	0	0	1.328.000	94,9290	1.260.657,12	1,21
XS2555196463	3,000%	Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.22(2028)	0	59.000	930.000	102,9100	957.063,00	0,92
NL0015001AM2	2,500%	Niederlande Reg.S. v.23(2033)	0	799.000	3.050.000	101,1010	3.083.580,50	2,95
XS2820454606	3,125%	Novo Nordisk Finance [Netherlands] BV EMTN Reg.S. v.24(2029)	516.000	0	516.000	101,9430	526.025,88	0,50
AT0000A1K9C8	0,750%	Österreich Reg.S. v.16(2026)	130.000	160.000	2.500.000	97,2610	2.431.525,00	2,33
AT0000A2WSC8	0,900%	Österreich Reg.S. v.22(2032)	235.000	174.000	2.680.000	89,2960	2.393.132,80	2,29
XS1958534528	1,000%	Polen EMTN Reg.S. Green Bond v.19(2029)	115.000	0	2.009.000	93,9410	1.887.274,69	1,81
XS2412044567	0,500%	RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.21(2028)	0	0	2.355.000	91,2480	2.148.890,40	2,06
ES0000012F43	0,600%	Spanien Reg.S. v.19(2029)	222.000	172.000	2.050.000	91,3600	1.872.880,00	1,79
XS1724873275	1,000%	Südzucker Internat Finance Reg.S. v.17(2025)	100.000	0	480.000	97,5280	468.134,40	0,45
XS2478299204	2,125%	TenneT Holding BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2029)	550.000	0	550.000	96,1330	528.731,50	0,51
XS2804565435	3,500%	The Bank of Nova Scotia EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2029)	514.000	0	514.000	101,7790	523.144,06	0,50
XS1910948162	2,625%	Volkswagen International Finance NV- Reg.S. v.18(2027)	0	0	700.000	98,3630	688.541,00	0,66
XS2282094494	0,250%	Volkswagen Leasing GmbH EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	0	541.000	96,4460	521.772,86	0,50
DE000A189ZX0	1,250%	Vonovia SE EMTN Reg.S. v.16(2024)	0	0	500.000	99,6050	498.025,00	0,48
							<b>60.475.429,04</b>	<b>57,94</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>60.475.429,04</b>	<b>57,94</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN		Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
XS2264977146	0,200%	Coca-Cola Europacific Partners Plc. Reg.S. v.20(2028)	0	0	300.000	89,6020	268.806,00	0,26
XS1936139770	1,125%	Dte. Bahn Finance GmbH EMTN Reg.S. v.19(2028)	113.000	178.000	1.800.000	94,8550	1.707.390,00	1,63
XS2326546434	0,010%	UBS AG EMTN Reg.S. v.21(2026)	0	0	500.000	95,8800	479.400,00	0,46
							<b>2.455.596,00</b>	<b>2,35</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>2.455.596,00</b>								
<b>Anleihen</b>								
							<b>62.931.025,04</b>	<b>60,29</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus		EUR	500	495	12.335	98,3900	1.213.640,65
								<b>1.213.640,65</b>
								<b>1,16</b>
<b>Irland</b>								
IE00BZ56RN96	WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF		EUR	109.447	3.480	105.967	32,2700	3.419.555,09
								<b>3.419.555,09</b>
								<b>3,27</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1944462503	Aviva Investors - Emerging Markets Bond Fund		EUR	16.000	7.720	249.660	8,4293	2.104.459,04
LU2385346742	Candriam Bonds Global Convertible Defensive		EUR	6.430	12.200	7.120	150,5200	1.071.702,40
LU2548079073	Exklusiv Portfolio SICAV - Renten Kurze Laufzeit		EUR	0	0	5.025	101,8400	511.746,00
LU0952573482	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II R		EUR	618	0	28.308	168,3300	4.765.085,64
LU0690374532	Fundsmith SICAV - Fundsmith Equity Fund		EUR	2.835	3.035	40.094	59,5832	2.388.928,82
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration Responsible High Yield Fund		EUR	17.342	0	17.342	73,6700	1.277.585,14
								<b>12.119.507,04</b>
								<b>11,61</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
								<b>16.752.702,78</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>								
								<b>16,04</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>								
								<b>4.352.678,69</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>								
								<b>-373.087,92</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>								
								<b>104.438.330,90</b>
								<b>100,00</b>

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

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2024 in Euro umgerechnet.

Dänische Krone	DKK	1	7,4565
Schweizer Franken	CHF	1	0,9410
US-Dollar	USD	1	1,1178

# DZPB II

---

**Zusammengefasster Jahresbericht  
des DZPB II mit den Teilfonds  
DZPB II - FLEX 1, DZPB II - FLEX 2, DZPB II - FLEX 3, DZPB II - Stiftungen und  
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**  
zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	2.268.938.381,71
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 2.088.703.892,21)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	57.259.915,53
Zinsforderungen	7.185.564,92
Dividendenforderungen	768.782,63
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.571.786,15
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	28.398.202,23
Forderungen aus Devisengeschäften	164.276,57
	<b>2.364.286.909,74</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.057.656,18
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-31.768.899,06
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-164.096,30
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-2.882.997,29
	<b>-36.873.648,83</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>2.327.413.260,91</b>

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.101.208.626,61
Ordentlicher Nettoertrag	10.560.928,08
Ertrags- und Aufwandsausgleich	93.388,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	330.198.275,05
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-284.482.301,45
Realisierte Gewinne	63.468.499,24
Realisierte Verluste	-34.046.838,80
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	131.456.783,12
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	45.638.701,18
Ausschüttung	-36.682.800,21
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.327.413.260,91</b>

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

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

# DZPB II

---

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

EUR

### Erträge

Dividenden	17.044.484,74
Erträge aus Investmentanteilen	9.783.495,95
Zinsen auf Anleihen	12.204.112,52
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	61.898,39
Bankzinsen	2.407.980,52
Bestandsprovisionen	143.191,78
Ertragsausgleich	737.047,79
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>42.382.211,69</b>

### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-6.736,73
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-27.184.902,37
Verwahrstellenvergütung	-1.343.515,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-758.296,17
Taxe d'abonnement	-1.065.873,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-72.303,78
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.651,45
Register- und Transferstellenvergütung	-15.083,65
Staatliche Gebühren	-13.856,39
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-523.627,90
Aufwandsausgleich	-830.435,88
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-31.821.283,61</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>10.560.928,08</b>

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

## 1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „DZPB II“ wurde auf Initiative der DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 25. Juli 2014 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. August 2014 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 30. Dezember 2022 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

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

Der DZPB II bestand zum 30. September 2024 aus den Teilfonds DZPB II - FLEX 1, DZPB II - FLEX 2, DZPB II - FLEX 3, DZPB II - Stiftungen und DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger.

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

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörsche amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

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

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

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

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.

- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.

- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Fonds

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

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Investiert der Teilfonds in nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie), kann eine Reduzierung der „taxe d'abonnement“ gemäß Artikel 174 Abs. 3 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 erfolgen. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

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

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

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

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

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

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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

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

### 6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: tägliches NTFV)

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

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

### 7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

### 8.) AUFWANDS- UND ERTRAGSAUSGLEICH

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

### 9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontosalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontosalden ausgewiesen.

### 10.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

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

### 11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 22. Dezember 2023 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Verkaufsprospektes in Bezug auf den Wirtschaftsprüfer.
- Redaktionelle Änderungen und Musteranpassungen.

#### Russland/Ukraine-Konflikt

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

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

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

### 12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 12. Dezember 2024 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Punkte wurden geändert:

Auflage des neuen Teilfonds DZPB II - mondial ausgewogen mit den sechs Anteilklassen A, B, C, D, E und F.  
Es handelt sich um einen Mischfonds, bei dem es sich um ein Produkt nach Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzsektor handelt (ESG).

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

### 13.) KLASIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

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

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



## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**DZPB II**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DZPB II (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2024;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. September 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 20. Januar 2025

Björn Ebert

## 1.) RISIKOMANAGEMENT

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

### **Commitment Approach:**

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

### **VaR-Ansatz:**

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

- Relativer VaR Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- Absoluter VaR Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

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

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

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

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 60% iBoxx EUR Eurozone 1-5 TR + 30% MSCI EUROPE NR + 10% MSCI World/REITs.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 50,35%, einen Höchststand von 58,54% sowie einen Durchschnitt von 54,31% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

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

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 die folgenden Werte auf:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 10% iBoxx EUR Eurozone 1-5 TR + 75% MSCI EUROPE + 15% MSCI World Equity Real Estate Investment Trust-Equity REITs Index.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 27,27%, einen Höchststand von 42,64% sowie einen Durchschnitt von 34,14% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

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

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 die folgenden Werte auf:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% MSCI EUROPE.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 37,88%, einen Höchststand von 60,46% sowie einen Durchschnitt von 48,61% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

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

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 die folgenden Werte auf:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50% iBoxx EUR Eurozone 1-5 TR + 35% MSCI EUROPE + 15% MSCI World Equity Real Estate Investment Trust-Equity REITs Index.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 39,60%, einen Höchststand von 49,27% sowie einen Durchschnitt von 43,77% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

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

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 die folgenden Werte auf:

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

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

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 50% iBoxx EUR Eurozone 1-5 TR + 35% MSCI EUROPE NR + 15% MSCI World Equity Real Estate Investment Trusts-Equity REITs Index.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen wies im entsprechenden einen Mindeststand von 39,50%, einen Höchststand von 49,06% sowie einen Durchschnitt von 43,64% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

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

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 die folgenden Werte auf:

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

## 2.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat eine Vergütungssystematik festgelegt, welche den gesetzlichen undaufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesemförderlich und ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen derverwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch hindert sie dieIPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungssystematik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und ihrer Anleger und berücksichtigt dabei den Grundsatz zur Vermeidung vonInteressenkonflikten. Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich inBezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertariflicheMitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen, wobei der Schwerpunkt auf der fixen Vergütung liegt. Jede außertarifliche Stelle wird anhand festgelegter Kriterien bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem für außertarifliche Mitarbeiter verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung des Mitarbeiters, der Entwicklung des jeweiligen Segmentes sowie dem Erfolg der IPConcept (Luxemburg) S.A.

Die identifizierten Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Dieses leitet sich aus dem Vergütungssystem der außertariflichen Mitarbeiter ab, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele. Die variable Vergütung von identifizierten Mitarbeitern wird bei Erreichen eines festgelegten Schwellenwertes in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehenen.

Die Gesamtvergütung der 50 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 6.535.175,29 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.964.761,69 EUR
Variable Vergütung:	570.413,60 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.234.472,80 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2023 zur Kenntnis genommen.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung der Vergütungssystematik vorgenommen.

### 3.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

#### a.) Allgemeines

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

#### b.) Valorennummern:

Fondsname – Teifondsname - Anteilkasse	Valorennummer
DZPB II – FLEX 1 - A <sup>1)</sup>	24986450
DZPB II – FLEX 1 - B	24986459
DZPB II – FLEX 1 - C	24986462
DZPB II – FLEX 1 - D	24986477
DZPB II – FLEX 1 - E	24986480
DZPB II – FLEX 1 - F	24986485
DZPB II – FLEX 1 - G	24986489
DZPB II – FLEX 1 - H <sup>1)</sup>	42257620
DZPB II – FLEX 1 - I <sup>1)</sup>	42257623
DZPB II – FLEX 2 - A <sup>1)</sup>	24987089
DZPB II – FLEX 2 - B	24987221
DZPB II – FLEX 2 - C	24987272
DZPB II – FLEX 2 - D	24987274
DZPB II – FLEX 2 - E	24987278
DZPB II – FLEX 2 - F	24987279
DZPB II – FLEX 2 - G	24987287
DZPB II – FLEX 2 - H	42257624
DZPB II – FLEX 2 - I <sup>1)</sup>	42257639
DZPB II – FLEX 3 - A <sup>1)</sup>	24987802
DZPB II – FLEX 3 - B	24988263
DZPB II – FLEX 3 - C	24988269
DZPB II – FLEX 3 - D	24988274
DZPB II – FLEX 3 - E	24988278
DZPB II – FLEX 3 - F	24988282
DZPB II – FLEX 3 - G <sup>1)</sup>	24988295
DZPB II – FLEX 3 - H <sup>1)</sup>	42257627
DZPB II – FLEX 3 - I	42257645
DZPB II – Stiftungen - A	26134261
DZPB II – Stiftungen - B	26134306
DZPB II – Stiftungen - C	26134307
DZPB II – Stiftungen - D	32391852
DZPB II – Stiftungen - E <sup>1)</sup>	42257640
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - A	39462344
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - B	39462346
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - C	39462348
DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - D	39462357

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

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

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

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

\*RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland (AMAS) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 folgende TER in Prozent ermittelt:

<b>DZPB II – FLEX 1</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,70	2,70
C	1,61	1,61
D	1,40	1,40
E	1,81	1,81
F	0,95	0,95
G	0,69	0,69
I	1,27	1,27

  

<b>DZPB II – FLEX 2</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,66	2,66
C	1,63	1,63
D	1,42	1,42
E	1,88	1,88
F	0,92	0,92
G	0,67	0,67
H	0,18	0,18
I	1,17	1,17

  

<b>DZPB II – FLEX 3</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,70	2,70
C	1,76	1,76
D	1,56	1,56
E	2,04	2,04
F	0,95	0,95
G	0,70	0,70
I	1,20	1,20

  

<b>DZPB II – Stiftungen</b>		<b>Schweizer TER</b>
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
A	1,42	1,42
B	1,07	1,07
C	0,67	0,67
D	0,82	0,82

DZPB II – Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger		Schweizer TER
Anteilklassen	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
A	1,46	1,46
B	1,11	1,11
C	0,71	0,71
D	0,86	0,86

In dem Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 ist keine Performance Fee angefallen.

**d) Hinweise für Anleger**

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

**e) Prospektänderungen im Geschäftsjahr**

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

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

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

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

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

**Verwaltungsgesellschaft:**

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

**Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder:

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

**Vorstand der Verwaltungsgesellschaft  
(Leitungsorgan)**

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Jörg Hügel (seit dem 30. Januar 2024)  
Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024)  
Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024)

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

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

**Verwahrstelle**

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

**Register- und Transferstelle  
sowie Zentralverwaltungsstelle**

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

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

Deutschland:

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

**Anlageberater**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

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

**Abschlussprüfer des Fonds**

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

**Zusätzliche Angaben für die Schweiz  
Anlageberater in der Schweiz**

**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

**Vertreter und Informationsstelle  
in der Schweiz**

**IPConcept (Schweiz) AG**  
Bellerivestrasse 36  
CH-8008 Zürich

