



DBV-Win Fund

Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts
mit variablem Kapital

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial AverageSM

DBV-Win Fund EURO STOXX 50[®]

2023

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30.06.2023
R.C.S. Luxemburg B119446

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Kombinierter Bericht	4
Erläuterungen	6
Tätigkeitsbericht	8
Bericht per Subfonds	
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	9
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	13
Ungeprüfte Informationen	17

Verwaltung und Organe**Gesellschaft**

DBV-Win Fund
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B119446

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Kai Brettschneider (seit dem 24.01.2023)
Verwaltungsratsmitglied, Geschäftsführer bei SK ServiceKonzept GmbH

Mirko Dietz, Verwaltungsratsmitglied
Partner, InTabulis SCSp, Luxemburg

Volker Britt, Verwaltungsratsmitglied (bis zum 24.01.2023)
Geschäftsführer SK ServiceKonzept GmbH, Göttingen

Melanie Bergmann, Verwaltungsratsmitglied
SK ServiceKonzept GmbH, Göttingen

"Réviseur d'entreprises agréé"

Ernst & Young, Société Anonyme
35E avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B 98834

Verwaltungsrat der MultiConcept Fund Management S.A.

Annemarie Arens, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxemburg

Arnold Spruit, Member of the Board
Independent Director, Luxembourg

Patrick Tschumper, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 24.05.2023)
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Hans Peter Bär, Mitglied des Verwaltungsrates (seit dem 24.05.2023)
Leiter der Fund Management Companies, Credit Suisse (Schweiz) AG, Schweiz

Marcus Ulm, Member of the Board (seit dem 24.05.2023)
CEO MultiConcept Fund Management S.A., Luxemburg

Richard Browne, Mitglied des Verwaltungsrates
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxemburg

"Réviseur d'entreprises agréé" der MultiConcept Fund Management S.A.

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

Depotbank

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Deutsche Bank AG
Taubusanlage 12, D-60325 Frankfurt/Main

Vertriebsstelle

SK ServiceKonzept GmbH
Herzberger Landstraße 25, D-37085 Göttingen

Anlageverwalter

Credit Suisse Asset Management (Schweiz) AG
Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich

Zentrale Verwaltungsstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

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

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte (nebst der Aufstellung aller während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes) und Kopien der Satzung sind für die Anleger am Sitz der Gesellschaft, bei der Vertriebsstelle und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle sowie der weiteren Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland kostenlos in Papierform erhältlich.

Nettovermögensaufstellung (in EUR)**30.06.2023****Aktiva**

Wertpapierbestand zum Marktwert	191.093.651,46
Bankguthaben und sonstige	963.314,94
Forderungen aus Erträgen	73.179,68
Vorausbezahlte Aufwendungen	12.579,29
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten	7.780,74
	192.150.506,11

Passiva

Rückstellungen für Aufwendungen	231.859,03
	231.859,03

Nettovermögen	191.918.647,08
----------------------	-----------------------

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
30.06.2023

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	186.858.682,03
Erträge	
Dividenden (Netto)	2.846.501,81
Bankzinsen	16.768,28
	2.863.270,09
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	1.035.261,19
Depotbank- und Depotgebühr	37.642,81
Druck- und Veröffentlichungskosten	1.345,87
Zinsen und Bankspesen	39,37
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	76.875,06
"Taxe d'abonnement"	47.519,68
	1.198.683,98
Nettoerträge (-verluste)	1.664.586,11
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	8.607.007,84
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	66.132,57
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-28,59
	8.673.111,82
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	10.337.697,93
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	7.550.343,00
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	12.065,98
	7.562.408,98
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	17.900.106,91
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	2.328.544,45
Rücknahmen	-12.766.837,88
	-10.438.293,43
Währungsdifferenz	-2.401.848,43
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	191.918.647,08

Erläuterungen

Allgemeines

Die Gesellschaft ist als offener Organismus für gemeinsame Anlagen in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("société d'investissement à capital variable", "SICAV") gemäß erstem Teil des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 17. Dezember 2010") aufgelegt. Die Gesellschaft wurde ursprünglich am 1. Juni 1999 als rechtlich unselbständiger offener Organismus für gemeinsame Anlagen ("Investmentfonds" oder "Fonds Commun de Placement") aufgelegt. Die Gesellschaft ist unter der Nummer B119446 beim Handelsregister Luxemburg ("Registre de Commerce et des Sociétés", "RCS") eingetragen. Die Satzung wird auf der elektronischen Plattform des RCS, dem "Recueil électronique des sociétés et associations" ("RESA") veröffentlicht.

Am 30.06.2023 hatte der Fonds 2 Teilfonds.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

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

a) Berechnung des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds

Der Nettowert der Aktien jedes Teilfonds wird in der Referenzwährung des betreffenden Teilfonds berechnet und wird in Luxemburg unter der Verantwortung des Verwaltungsrates der Gesellschaft an jedem Bankgeschäftstag bestimmt, an dem die Banken in Luxemburg ganztags geöffnet sind. Falls Bewertungstage gleichzeitig als übliche Feiertage in Ländern gelten, deren Börsen oder Märkte für die Bewertung vom größten Teil des Nettowert eines Teilfonds maßgebend sind, kann die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft beschließen, dass ausnahmsweise kein Nettowert der Aktien dieses Teilfonds an diesen Bewertungstagen bestimmt wird.

b) Bewertung des Wertpapierportfolios des jeweiligen Teilfonds

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder regelmäßig an einer Börse gehandelt werden, sind nach dem letzten verfügbaren gehandelten Kurs zu bewerten. Steht kein solcher Kurs für einen bestimmten Handelstag zur Verfügung, kann auf den Schlussmittelkurs (Mittelwert zwischen dem letzten Geld- und dem letzten Briefkurs) oder alternativ auf den Schlussgeldkurs abgestellt werden. Wenn ein Wertpapier an verschiedenen Börsen gehandelt wird, erfolgt die Bewertung in Bezug auf die Börse, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Wenn bei Wertpapieren, für welche der Börsenhandel unbedeutend ist, jedoch ein Zweitmarkt mit geregelter Freiverkehr zwischen Anlagehändlern besteht, der zu einer marktmäßigen Preisbildung führt, kann die Bewertung auf Grund des Zweitmarktes vorgenommen werden.

Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach der gleichen Methode bewertet wie diejenigen, die an einer Börse notiert werden. Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert werden und nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten vorliegenden Marktpreis bewertet. Ist ein solcher nicht verfügbar, erfolgt die Bewertung der Wertpapiere durch die Gesellschaft gemäß anderen durch den Verwaltungsrat festzulegenden Kriterien und auf Grundlage des voraussichtlich möglichen Verkaufspreises, dessen Wert mit der gebührenden Sorgfalt und nach bestem Wissen veranschlagt wird. Wird aufgrund besonderer oder veränderter Umstände eine Bewertung unter Beachtung der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unrichtig, so ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Vermögens des jeweiligen Teilfonds zu erreichen.

c) Bankguthaben bei Banken und Brokern

Bankguthaben bei Banken und Brokern umfassen Kassenbestände, Margin Calls und kurzfristige Einlagen bei Banken sowie andere kurzfristige Anlagen in einem aktiven Markt mit ursprünglichen Laufzeiten von höchstens drei Monaten und Kontokorrentkrediten.

d) Realisierter Nettogewinn/-verlust auf Anlagen des jeweiligen Teilfonds

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

e) Umrechnung der ausländischen Währungen

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der kombinierte Bericht wird in EUR erstellt.

Die Bankguthaben, die anderen Nettowertwerte sowie die Bewertung der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zum Wechselkurs des Bewertungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen, werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die realisierten und unrealisierten Währungsgewinne oder -verluste sind im Bericht unter "Ertrags- und Aufwandsrechnung" berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

f) Bewertung der Finanzterminkontrakte des jeweiligen Teilfonds

Die noch nicht fälligen Finanzterminkontrakte werden mit den am Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Nettomehrwert/-verlust aus Finanzterminkontrakten" in der Nettowertaufstellung ausgewiesen.

g) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Teilfonds

Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechsellkursen bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Nettomehrwert/-verlust aus Devisentermingeschäften" in der Nettowertaufstellung ausgewiesen. Zum 30.06.2023 weist der Fonds keine ausstehenden Devisentermingeschäfte aus.

h) Zuordnung der Aufwendungen

Jedem Teilfonds werden die Aufwendungen belastet, die ihm direkt zugerechnet werden können. Nicht direkt zurechenbare Aufwendungen werden nach der Massgabe der Angemessenheit aufgeteilt.

i) Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft kann Effekten ausleihen, die sich im Wertpapierbestand der Teilfonds befinden. Die Gesellschaft darf Effektenleihe nur innerhalb eines standardisierten Systems für die Effektenleihe tätigen, das von einer anerkannten Institution für die Wertpapierabwicklung organisiert ist oder von erstklassigen Finanzinstituten, die auf diese Art von Geschäften spezialisiert sind. Die der Wertpapierleihe zugrunde liegenden Wertpapiere werden im Wertpapierbestand erfasst. Im Geschäftsjahr hat der Fonds keine Wertpapierleihgeschäfte getätigt.

j) Ertragsverwendung

Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Gesellschaft grundsätzlich thesauriert. Die Gesellschaft kann jedoch von Zeit zu Zeit, im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen, die ordentlichen Nettoerträge bzw. realisierten Kapitalgewinne sowie alle Einkünfte nicht wiederkehrender Art, abzüglich der realisierten Kapitalverluste, ganz oder teilweise ausschütten.

k) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals "ex Dividende" notiert sind. Der Zinsertrag wird pro rata temporis erfasst.

Verwaltungsgebühr

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Als Vergütung ihrer Tätigkeit und zur Rückzahlung ihrer Kosten hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine vertraglich vereinbarte, monatliche Verwaltungsgebühr, die am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds während des entsprechenden Monats berechnet wird.

Depotbank- und Depotgebühr

Die Depotbank- und Depotgebühren werden auf der Grundlage vertraglich vereinbarter Gebührensätze errechnet.

Die Depotbank- und Depotgebühr ist monatlich zahlbar.

Erläuterungen

"Taxe d'abonnement"

Entsprechend der Gesetzgebung und den gegenwärtig in Kraft befindlichen Verordnungen unterliegt der Fonds in Luxemburg, aufgrund seiner Anlagen, der "Taxe d'abonnement" zum Jahressatz von 0,05%, zahlbar pro Quartal und berechnet auf der Grundlage des Nettovermögens des jeweiligen Teilfonds am Ende jedes Quartals. Für Anteilklassen, die nur von institutionellen Anlegern erworben und gehalten werden, gilt ein reduzierter Steuersatz von 0,01% p. a. des Nettovermögens.

Diese Steuer fällt nicht für den Teil des Fondsvermögens an, der in andere Organismen für gemeinsame Anlagen Luxemburger Rechts angelegt ist.

Total Expense Ratio (TER)

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Nettovermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz vom durchschnittlichen Nettovermögen.

Falls ein Teilfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet.

Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds. Die TER wird nach der AMAS Richtlinie berechnet.

Für Aktienklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Wechselkurse

Der kombinierte Bericht wird erstellt in EUR. Zu diesem Zweck werden die Abschlüsse der Teilfonds in EUR zu dem Wechselkurs vom 30.06.2023 umgerechnet:

1 EUR = 1,09100 USD

Transaktionskosten

Transaktionskosten beinhalten Brokergebühr, Stempelsteuern, lokale Steuern und andere ausländische Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind. Die Transaktionsgebühren sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere inbegriffen.

Für die am 30.06.2023 abgeschlossene Geschäftsperiode zahlte der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	USD	1.841,99
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	EUR	8.986,96

Nicht alle Transaktionskosten sind einzeln identifizierbar. Bei festverzinslichen Anlagen, Devisenterminkontrakten und einigen anderen Derivatkontrakten sind die Transaktionskosten im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingeschlossen. Obwohl nicht einzeln identifizierbar werden die Transaktionskosten in der Performance der einzelnen Teilfonds erfasst.

Derivative Finanzinstrumente

Der Fonds kann Derivatgeschäfte zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements tätigen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Per 30.06.2023 hatte kein Teilfonds Sicherheiten angenommen um das Gegenparteiisiko zu mindern.

Ereignisse während des Berichtsperiode

Am 12. Juni 2023 wurde die Credit Suisse Group AG mit der UBS Group AG fusioniert. Das konsolidierte Unternehmen fungiert nun als konsolidierte Bankengruppe (die "Fusion"). Der Fonds bezieht verschiedene Dienstleistungen und unterhält Bankbeziehungen zu konsolidierten Tochtergesellschaften der Credit Suisse Group AG. Diese Beziehungen und Dienstleister können sich in der Zukunft infolge der Fusion ändern.

Krieg in der Ukraine

Ende Februar 2022 läuteten die militärischen Maßnahmen Russlands gegen die Ukraine (die „Situation“) eine Phase der Instabilität für Osteuropa ein. Eine Reihe weltweit führender Länder wie Kanada, die Europäische Union, Japan, Neuseeland, Taiwan, das Vereinigte Königreich und die USA verhängten daraufhin gezielte Sanktionen gegen Banken, Ö raffinerien und Militärexporte usw., um die russische Wirtschaft hart zu treffen. Angesichts der Verschlechterung der Lage in der Ukraine und der anhaltenden Militäraktion scheinen eine wirtschaftliche Eintrübung und Volatilität in der Ukraine unausweichlich. Abgesehen von den direkten Auswirkungen auf die Ukraine und Russland als betroffene Volkswirtschaften und Parteien sind auch Auswirkungen auf andere Volkswirtschaften unvermeidlich. Vor allem sind die Beziehungen zwischen europäischen Volkswirtschaften und Russland so bedeutend, dass die Auswirkungen die westliche Wirtschaft möglicherweise noch härter treffen werden und auch die US-Wirtschaft nicht verschont bleiben wird.

Der Verwaltungsrat beobachtet aufmerksam die Auswirkungen der Situation auf Anleger, Anlagen und andere Teilhaber und ist der Auffassung, dass die Situation sich nicht auf den Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2023 und die Fähigkeit der Gesellschaft und ihrer Teilfonds zur Unternehmensfortführung auswirkt.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Keine Ereignisse nach dem Abschlussstichtag.

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den Dow Jones Industrial Average Index nachzubilden. Der Fonds investiert in ein Portfolio, welches sämtliche der 30 im Index berücksichtigten Titel enthält. Die drei grössten Positionen sowohl im Fonds als auch im Index waren per Ende Juni 2023 die Aktien von United Health Group, Microsoft und Goldman Sachs Group.

Die Finanzmärkte erzielten im ersten Halbjahr 2023 weltweit eine robuste Performance. Sowohl die Aktien- als auch die Anleihenmärkte verzeichneten deutliche Zugewinne im ersten Quartal, zumal die wichtigsten Wirtschaftsindikatoren stabil blieben und die Inflations- und geldpolitischen Risiken verhalten waren. Das zweite Quartal präsentierte sich hingegen durchgezogen. Die Stimmung gegenüber Aktien verbesserte sich im Laufe des Quartals, da die Sorgen über eine Bankenkrise nach dem Zusammenbruch von SVB und Signature abnahmen. Zudem zeigte die Rallye in den USA, ausgelöst durch eine kleine Anzahl von Unternehmen aus dem Bereich KI, wie selbst in einem unsicheren makroökonomischen Umfeld, die Märkte nach oben getrieben werden können. Hinzu kam, dass eine Einigung betreffend der Schuldenobergrenze der USA erzielt wurde, was die globalen Märkte weiter beruhigt hat. In diesem Umfeld stiegen die Renditen von Staatsanleihen erneut an. Die grossen Zentralbanken reagierten mit weiteren Zinsanstiegen im Laufe des Quartals. Erwähnenswert ist in diesem Zusammenhang, dass die US-Notenbank (Fed) erstmals seit über einem Jahr eine Pause in ihrem Zinserhöhungszyklus vorgenommen hat und die Zinsspanne bei 5 % bis 5,25 % belassen hat.

Von 33'274 Punkten am 31. März 2023 erreichte der Dow Jones Industrial Average Index am 30. Juni 2023 einen Wert von 34'408 Punkten. Damit beendete der Index das zweite Quartal 2023 mit einer Wertzunahme in Höhe von 3.41% (in USD). Die Gesamtrendite belief sich während dieser Periode auf 3.97% (in USD).

DBV- Win Fund EURO STOXX 50®

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den Euro Stoxx 50 Index nachzubilden. Der Fonds investiert in ein Portfolio, welches sämtliche der 50 im Index berücksichtigten Titel enthält. Die drei grössten Positionen sowohl im Fonds als auch im Index waren per Ende Juni 2023 die Aktien von ASML Holding, LVMH und SAP.

Die Finanzmärkte erzielten im ersten Halbjahr 2023 weltweit eine robuste Performance. Sowohl die Aktien- als auch die Anleihenmärkte verzeichneten deutliche Zugewinne im ersten Quartal, zumal die wichtigsten Wirtschaftsindikatoren stabil blieben und die Inflations- und geldpolitischen Risiken verhalten waren. Das zweite Quartal präsentierte sich hingegen durchgezogen. Die Stimmung gegenüber Aktien verbesserte sich im Laufe des Quartals, da die Sorgen über eine Bankenkrise nach dem Zusammenbruch von SVB und Signature abnahmen. Zudem zeigte die Rallye in den USA, ausgelöst durch eine kleine Anzahl von Unternehmen aus dem Bereich KI, wie selbst in einem unsicheren makroökonomischen Umfeld, die Märkte nach oben getrieben werden können. Hinzu kam, dass eine Einigung betreffend der Schuldenobergrenze der USA erzielt wurde, was die globalen Märkte weiter beruhigt hat. In diesem Umfeld stiegen die Renditen von Staatsanleihen erneut an. Die grossen Zentralbanken reagierten mit weiteren Zinsanstiegen im Laufe des Quartals. Erwähnenswert ist in diesem Zusammenhang, dass die US-Notenbank (Fed) erstmals seit über einem Jahr eine Pause in ihrem Zinserhöhungszyklus vorgenommen hat und die Zinsspanne bei 5 % bis 5,25 % belassen hat.

Von 9'807 Punkten am 31. März 2023 erreichte der Euro Stoxx 50 Net Return Index am 30. Juni 2023 einen Wert von 10'170 Punkten. Damit beendete der Index das zweite Quartal mit einem Wertanstieg in Höhe von 3.71% (in EUR).

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM) und DBV-Win Fund EUOStoxx 50 ® sind an der Luxembourg Stock Exchange gelistet:

Teilfonds	Aktienklasse	ISIN	WKN
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	T - Thesaurierend	LU0097223357	921183
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	T - Thesaurierend	LU0097222540	921182

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die abgelaufene Berichtsperiode und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
T - Thesaurierend	USD	748952	LU0097223357	1,10%	1,25%

Erläuterungen**Finanzterminkontrakte**

Beschreibung	Währung	Anzahl	Verpflichtungen (in Währung des Terminkontrakts)	Bewertung In USD
<i>Gegenpartei</i>				
DOW JONES INDICES Index -5- 15/09/23	USD	1	173.215,00	1.250,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten				1.250,00

Gegenpartei: Credit Suisse (Schweiz) AG

Nettovermögensaufstellung (in USD) und Fondsentwicklung

	30.06.2023
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	111.506.368,22
Bankguthaben und sonstige	367.019,61
Forderungen aus Erträgen	22.986,95
Vorausbezahlte Aufwendungen	13.724,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten	1.250,00
	111.911.348,78
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	135.070,38
	135.070,38
Nettovermögen	111.776.278,40

Fondsentwicklung		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	USD	111.776.278,40	117.753.248,61	127.861.587,37
Nettoinventarwert pro Aktie				
T - Thesaurierend	USD	356,47	342,98	375,22

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
T - Thesaurierend	USD	313.561,655	343.325,655	4.659,000	34.423,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögen (in USD)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
30.06.2023

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	117.753.248,61
Erträge	
Dividenden (Netto)	837.419,58
Bankzinsen	8.752,88
	846.172,46
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	612.754,76
Depotbank- und Depotgebühr	22.280,22
Druck- und Veröffentlichungskosten	727,77
Zinsen und Bankspesen	26,16
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	46.357,30
"Taxe d'abonnement"	28.014,96
	710.161,17
Nettoerträge (-verluste)	136.011,29
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	6.820.357,44
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-2.598,14
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	16,17
	6.817.775,47
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	6.953.786,76
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	-2.498.296,59
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	3.525,00
	-2.494.771,59
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	4.459.015,17
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	1.619.701,39
Rücknahmen	-12.055.686,77
	-10.435.985,38
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	111.776.278,40

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung

Vereinigte Staaten	99,76
Total	99,76

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken und andere Kreditinstitute	16,81
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	14,55
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	10,54
Luft- und Raumfahrtindustrie	8,00
Beherbergungs- und Cateringindustrie, Freizeiteinrichtungen	7,41
Computerhardware und Netzwerk	7,25
Baustoffe und Bauindustrie	5,94
Verschiedene Konsumgüter	4,81
Maschinenbau und Industrieanlagen	4,70
Biotechnologie	4,24
Einzelhandel und Warenhäuser	3,55
Versicherungsgesellschaften	3,32
Petroleum	3,01
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	2,11
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,15
Chemie	1,02
Telekommunikation	0,71
Elektronik und Halbleiter	0,64
Total	99,76

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
USD 3M	21.359	2.137.822,31	1,91
USD AMERICAN EXPRESS	21.359	3.720.737,80	3,33
USD AMGEN	21.359	4.742.125,18	4,24
USD APPLE	21.359	4.143.005,23	3,71
USD BOEING	21.359	4.510.166,44	4,03
USD CATERPILLAR	21.359	5.255.381,95	4,70
USD CHEVRON	21.359	3.360.838,65	3,01
USD CISCO SYSTEMS	21.359	1.105.114,66	0,99
USD COCA-COLA	21.359	1.286.238,98	1,15
USD DOW INC	21.359	1.137.580,34	1,02
USD GOLDMAN SACHS GROUP	21.359	6.889.131,86	6,16
USD HOME DEPOT	21.359	6.634.959,76	5,94
USD HONEYWELL INTERNATIONAL	21.359	4.431.992,50	3,97
USD IBM	21.359	2.858.047,79	2,56
USD INTEL	21.359	714.244,96	0,64
USD JOHNSON & JOHNSON	21.359	3.535.341,68	3,16
USD JP MORGAN CHASE	21.359	3.105.452,96	2,78
USD MCDONALD'S	21.359	6.373.739,19	5,70
USD MERCK & CO	21.359	2.464.615,01	2,20
USD MICROSOFT	21.359	7.273.593,86	6,51
USD NIKE B	21.359	2.357.392,83	2,11
USD PROCTER & GAMBLE	21.359	3.241.014,66	2,90
USD SALESFORCE.COM	21.359	4.512.302,34	4,04
USD TRAVELERS COMPANIES	21.359	3.709.203,94	3,32
USD UNITEDHEALTH GROUP	21.359	10.265.999,76	9,18
USD VERIZON COMMUNICATIONS	21.359	794.341,21	0,71
USD VISA A	21.359	5.072.335,32	4,54
USD WALGREENS BOOTS ALLIANCE	21.359	608.517,91	0,54
USD WAL-MART STORES	21.359	3.357.207,62	3,00
USD WALT DISNEY	21.359	1.906.931,52	1,71
Total Aktien		111.506.368,22	99,76
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		111.506.368,22	99,76
Total des Wertpapierbestandes			
		111.506.368,22	99,76
Bankguthaben und sonstige		367.019,61	0,33
Andere Passiva		-97.109,43	-0,09
Teilfondsvermögen		111.776.278,40	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
T - Thesaurierend	EUR	748951	LU0097222540	1,10%	1,25%

Erläuterungen**Finanzterminkontrakte**

Beschreibung	Währung	Anzahl	Verpflichtungen (in Währung des Terminkontrakts)	Bewertung In EUR
<i>Gegenpartei</i>				
EURO STOXX 50 Index -10- 15/09/23	EUR	12	531.240,00	6.635,00
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten				6.635,00

Gegenpartei: Credit Suisse (Schweiz) AG

Nettovermögensaufstellung (in EUR) und Fondsentwicklung

	30.06.2023
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	88.887.997,73
Bankguthaben und sonstige	626.908,33
Forderungen aus Erträgen	52.110,06
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Finanzterminkontrakten	6.635,00
	89.573.651,12
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	108.054,83
	108.054,83
Nettovermögen	89.465.596,29

Fondsentwicklung		30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	EUR	89.465.596,29	76.525.350,00	89.092.793,16
Nettoinventarwert pro Aktie				
T - Thesaurierend	EUR	186,20	157,76	175,36

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Berichtsperiode	zu Beginn der Berichtsperiode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
T - Thesaurierend	EUR	480.468,841	485.072,841	4.994,000	9.598,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Netto-Teilfondsvermögen (in EUR)Für die Periode vom
01.01.2023 bis zum
30.06.2023

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	76.525.350,00
Erträge	
Dividenden (Netto)	2.078.931,16
Bankzinsen	8.745,48
	2.087.676,64
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	473.616,13
Depotbank- und Depotgebühr	17.220,98
Druck- und Veröffentlichungskosten	678,80
Zinsen und Bankspesen	15,39
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	34.384,41
"Taxe d'abonnement"	21.841,44
	547.757,15
Nettoerträge (-verluste)	1.539.919,49
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	2.355.534,48
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	68.514,00
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-43,43
	2.424.005,05
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	3.963.924,54
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	9.840.257,38
Veränderung des (der) nicht realisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	8.835,00
	9.849.092,38
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	13.813.016,92
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	843.941,89
Rücknahmen	-1.716.712,52
	-872.770,63
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	89.465.596,29

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Frankreich	38,71
Deutschland	26,21
Niederlande	17,39
Spanien	6,57
Italien	4,99
Irland	2,23
Finnland	1,78
Belgien	1,47
Total	99,35

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken und andere Kreditinstitute	11,74
Elektronik und Halbleiter	10,01
Elektrische Geräte und Komponenten	8,34
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	8,01
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	6,83
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	6,80
Versicherungsgesellschaften	5,85
Einzelhandel und Warenhäuser	5,57
Chemie	5,55
Petroleum	5,09
Fahrzeuge	5,00
Energie- und Wasserversorgung	3,74
Baustoffe und Bauindustrie	3,19
Telekommunikation	2,84
Tabak und alkoholische Getränke	2,76
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,46
Fotografie und Optik	1,65
Verkehr und Transport	1,39
Nahrungsmittel und alkoholfreie Getränke	1,14
Finanz-, Investitions- und andere Div. Firmen	1,02
Immobilien	0,38
Total	99,35

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Nettovermö- gens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
EUR ADIDAS REG	4.697	835.032,66	0,93
EUR ADYEN NV	809	1.282.912,20	1,43
EUR AIR LIQUIDE	14.808	2.431.473,60	2,72
EUR AIRBUS GROUP NV	16.597	2.196.778,92	2,46
EUR ALLIANZ SE REG RESTRICTED	11.409	2.432.388,80	2,72
EUR ANHEUSER-BUSH INBEV	25.361	1.314.460,63	1,47
EUR ASML HOLDING	11.400	7.558.200,00	8,45
EUR AXA	54.611	1.475.862,28	1,65
EUR BANCO SANTANDER REG	465.100	1.574.363,50	1,76
EUR BASF REG	25.267	1.123.623,49	1,26
EUR BAYER REG	27.774	1.407.308,58	1,57
EUR BEVA REG	170.632	1.199.884,22	1,34
EUR BMW	9.058	1.019.206,16	1,14
EUR BNP PARIBAS A	33.156	1.913.764,32	2,14
EUR CRH PLC	21.304	1.073.852,00	1,20
EUR DANIELER REG	22.645	1.666.257,15	1,86
EUR DANONE	18.138	1.018.257,32	1,14
EUR DEUTSCHE BOERSE REG	5.371	908.236,10	1,02
EUR DEUTSCHE POST REG	27.870	1.246.825,10	1,39
EUR DEUTSCHE TELEKOM REG	98.014	1.957.927,67	2,19
EUR ENEL	219.684	1.355.010,91	1,51
EUR ENI	64.466	849.730,81	0,95
EUR ESSLORLUXOTTICA	8.566	1.478.491,60	1,65
EUR FLUTTER ENTERTAINMENT	4.998	920.216,75	1,03
EUR HERMES INTERNATIONAL	994	1.978.060,00	2,21
EUR IBERDROLA	166.724	1.992.351,80	2,23
EUR INDITEX	31.417	1.114.046,82	1,25
EUR INFINEON TECHNOLOGIES (REG. SHARES)	36.937	1.395.664,55	1,56
EUR ING GROUP	102.302	1.262.202,07	1,41
EUR INTESA SANPAOLO	455.914	1.094.193,60	1,22
EUR KERING	2.034	1.028.390,40	1,15
EUR KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	27.580	862.150,80	0,96
EUR L'OREAL	6.863	2.931.187,30	3,28
EUR LVMH	7.340	6.334.420,00	7,08
EUR MUEENCHENER RUECKVER REG RESTRICTED	3.857	1.325.265,20	1,48
EUR NOKIA	150.861	578.627,37	0,65
EUR NORDEA BANK ABP	101.723	1.013.771,42	1,13
EUR PERNOD-RICARD	5.727	1.159.144,80	1,30
EUR PROSUS NV	19.749	1.325.355,39	1,48
EUR SAFRAN	10.722	1.538.178,12	1,72
EUR SANOFI	32.358	3.177.556,60	3,55
EUR SAP SE	30.694	3.841.047,16	4,29
EUR SCHNEIDER ELECTRIC	16.152	2.688.661,92	3,01
EUR SIEMENS REG	21.179	3.230.644,66	3,61
EUR STELLANTIS N.V.	66.531	1.070.483,79	1,20
EUR TOTAL	70.419	3.700.518,45	4,14
EUR UNICREDIT (REG. SHARES)	54.827	1.165.896,16	1,30
EUR VINCI	16.695	1.776.014,10	1,99
EUR VONOVIA REG	19.208	343.727,16	0,38
EUR VW PREF	5.828	716.494,32	0,80
Total Aktien		88.887.997,73	99,35
Total börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere			
		88.887.997,73	99,35
Total des Wertpapierbestandes			
		88.887.997,73	99,35
Bankguthaben und sonstige		626.908,33	0,70
Andere Passiva		-49.309,77	-0,05
Teilfondsvermögen		89.465.596,29	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Gesamtrisikopotenzial

Das Gesamtrisikopotenzial wird nach dem Commitment-Ansatz für jeden Teilfonds berechnet.

Vergütungen

Erläuterungen zu Vergütungen, wie im Anhang des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (Artikel 111 bis und 111 ter) für gemeinsame Anlagen, in der jeweils gültigen Fassung, aufgeführt, werden nur nach einem vollständigen Geschäftsjahr ausgewiesen.

Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFT-Verordnung") führt Berichtsanforderungen für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ("SFT") und Total Return Swaps ein.

Ein Wertpapierfinanzierungsgeschäft ("SFT") ist gemäß Artikel 3 (11) der SFT-Verordnung definiert als:

- ein Pensionsgeschäft,
- ein Wertpapier- oder Warenleih- oder verleihgeschäft,
- ein Kauf-/Rückverkaufgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft,
- ein Lombardgeschäft.

Die Gesellschaft hielt in dem zum 30.06.2023 endenden Jahr keine Total Return Swaps und hat zu diesem Zeitpunkt auch keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

