

# Flexible Portfolio

Fonds commun de placement (FCP)  
RCSK: K1227

## Halbjahresbericht

30. Juni 2023

**Carne Global Fund Managers  
(Luxembourg) S.A.**

# Allgemeine Informationen

Der in diesem Bericht aufgeführte Fonds ist ein Fonds in der Rechtsform eines „Fonds Commun de Placement“, dessen Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement unter den Anwendungsbereich des Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen fällt und der als Alternativer Investmentfonds im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter Alternativer Investmentfonds qualifiziert ist. Der Fonds wurde am 10. August 2007 gegründet.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis zum 30. Juni 2023. Eine Aussage über die zukünftige Entwicklung des Fonds kann daraus nicht abgeleitet werden.

Dieser Bericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds. Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen und des Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft,

der Verwahrstelle und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

# Wichtige Mitteilung an unsere Anleger

Der russische Einmarsch in die Ukraine hat im Jahr 2022 zu erheblicher Volatilität und Unsicherheit auf den internationalen Kapitalmärkten geführt. Aufgrund dieser Situation sind allgemeine Prognosen über die Entwicklung der Kapitalmärkte und zukünftige Auswirkungen nur sehr eingeschränkt möglich. Zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts ist es daher nicht möglich, die direkten Auswirkungen der russischen Invasion auf den Fonds abschließend zu bewerten.

Die Wirtschaftssanktionen gegen die Russische Föderation, die separatistischen Regionen Donezker Volksrepublik und Luhansker Volksrepublik sowie Weißrussland unterliegen einer ständigen Entwicklung. AllianzGI hält sich an alle relevanten gegenwärtigen und beabsichtigt die Einhaltung aller relevanten zukünftigen Sanktionen, insbesondere einschließlich, der von der EU, Japan, Singapur, Südkorea, der Schweiz, dem Vereinigten Königreich und den USA verhängten Sanktionen. Alle Transaktionen von AllianzGI mit seinen Kontrahenten, entsprechen den Verpflichtungen von AllianzGI im Rahmen der jeweiligen Sanktionen. AllianzGI verfügt über ein global koordiniertes Wirtschaftssanktionsteam aus den Bereichen Recht, Compliance und Risiko, das Wirtschaftssanktionen überwacht und deren Umsetzung koordiniert. Dieses Team beobachtet die aktuelle Situation aktiv und arbeitet mit den betroffenen Abteilungen, einschließlich Portfoliomanagement, Handel und Operations, zusammen, um entsprechende Maßnahmen zu ergreifen und eine zeitnahe Umsetzung sicherzustellen. Insbesondere koordiniert das Team die Umsetzung der multijurisdiktionalen Sanktionen gegen die Russische Föderation, die separatistischen Regionen der Volksrepublik Donezk und der Volksrepublik Luhansk sowie gegen Belarus.

Zum 30. Juni 2023 hat der Fonds keine direkten Investitionen in Russland, der Ukraine oder Weißrussland. Die hierin enthaltenen Aussagen entsprechen dem Stand zum angegebenen Datum und können sich ändern.

AllianzGI verfügt über Richtlinien, Verfahren und Systeme, um neue und bestehende Anleger anhand der geltenden Sanktionslisten zu überprüfen. Im Hinblick auf Artikel 5f der Verordnung (EU) Nr. 833/2014 und Artikel 1y der Verordnung (EG) Nr. 765/2006 hat AllianzGI beschlossen, nach dem 12. April 2022 keine Fondsanteile oder Wertpapiere mehr an russische und belarussische Staatsangehörige zu verkaufen. In diesem Zusammenhang hat AllianzGI ihre Vertriebspartner, Fondsplattformen und Dienstleister wie Transferstellen angewiesen, den Vertrieb von Fondsanteilen an russische und belarussische

Staatsangehörige einzustellen. Soweit russische oder belarussische Staatsangehörige vor dem 12. April 2022 Anteile an Fonds halten, hat AllianzGI ihre Dienstleister angewiesen, das Konto des Anlegers für Zeichnungen und andere Transaktionen, bei denen es sich um einen Verkauf von Fondsanteilen handeln würde, zu sperren.

Diese Seite ist absichtlich unbeschrieben.

# Inhalt

Tätigkeitsbericht.....	2
Finanzaufstellungen.....	4
Vermögensaufstellung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Entwicklung der Anteile im Umlauf	
Wertentwicklung des Fonds	
Anhang.....	10
Ihre Partner.....	13

# Tätigkeitsbericht

## Anlagepolitik und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der Fonds engagiert sich vorwiegend an den internationalen Aktien- und Anleihenmärkten. Die Anlagen können außer über Direktengagements auch mittels Zertifikaten, Derivaten und Investmentfonds erfolgen. Anlageziel ist es, auf langfristige Sicht Kapitalzuwachs zu erwirtschaften.

Im Berichtszeitraum stiegen die Aktienkurse an den Weltbörsen meist deutlich an. Darin schlugen sich abklingende Rezessionsorgen und eine Entspannung am Energiemarkt nieder. In den entwickelten Ländern stach der japanische Markt besonders positiv hervor. Dagegen erlitten in den Emerging Markets vor allem die chinesischen Börsen Einbußen. Die Anleihenrenditen stiegen weiter an, was sich vor allem im mittel- bis langfristigen Laufzeitbereich in Kursrückgängen bei umlaufenden Papieren widerspiegelte. Infolge der gestiegenen laufenden Verzinsung verblieben jedoch unter dem Strich meist positive Gesamtergebnisse, insbesondere bei High Yield Bonds. Der Ertrag von auf Dollar lautenden Anlagen wurde aus Sicht von Euro-Anlegern durch Abwertungsverluste beeinträchtigt.

Im Fonds überwogen in diesem Umfeld weiterhin Engagements am Aktienmarkt. Im Vordergrund standen dabei nach wie vor Direktanlagen, die sich auf die Märkte in den USA und in Deutschland konzentrierten. Daneben blieben insbesondere französische Börsentitel vertreten. Auf der Branchenebene standen unverändert die Sektoren Informationstechnik, Rohstoffe, Industrie und Gesundheit im Vordergrund. Des weiteren

bestand ein erhebliches Engagement in Aktienfonds; diese waren hauptsächlich auf die Börsen in den USA ausgerichtet. Der Diversifikation diente außerdem eine Position in einem Wertpapier, das einen Anspruch auf physisches Gold verbrieft.

Das Anleihssegment des Portfolios umfasste hauptsächlich erstklassige staatliche Papiere, vor allem aus Deutschland. Beigemischt blieben internationale Unternehmensobligationen mit Investment-Grade-Rating sowie in geringerem Umfang hochwertige gedeckte Schuldverschreibungen. Das durchschnittliche Bonitätsrating der verzinslichen Anlagen blieb mit zuletzt AA+ annähernd stabil. Die Duration (mittlere Kapitalbindungsdauer) des Anleihenportfolios wurde auf etwas mehr als zwei Jahre verringert. Die anfängliche Beimischung von Anleihenfonds wurde aufgelöst. Die Liquiditätsquote blieb unter dem Strich auf moderatem Niveau.

Mit dieser Anlagepolitik gewann der Fonds deutlich an Wert.

Weitergehende Informationen über den Fonds finden sich im Verkaufsprospekt.

## Struktur des Fondsvermögens in %



## Der Fonds in Zahlen

WKN A0M Y57/ISIN LU0316909273

	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen in Mio. EUR	120,3	111,3	129,2
Aktienwert in EUR	1.370.233	1.370.233	1.421.046
Aktienwert in EUR	87,81	81,23	90,92

# Finanzaufstellungen

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil an Fonds- vermögen
<b>Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind</b>					<b>93.017.744,75</b>	<b>77,30</b>
<b>Aktien</b>					<b>51.624.313,91</b>	<b>42,90</b>
<b>Dänemark</b>					<b>958.171,64</b>	<b>0,80</b>
DK0060094928	Orsted	STK	7.500	DKK 647,800	652.433,61	0,54
DK0061539921	Vestas Wind Systems	STK	12.500	DKK 182,140	305.738,03	0,26
<b>Deutschland</b>					<b>16.647.943,70</b>	<b>13,83</b>
DE0008404005	Allianz	STK	7.000	EUR 213,050	1.491.350,00	1,24
DE0006766504	Aurubis	STK	2.000	EUR 78,260	156.520,00	0,13
DE000BASF111	BASF	STK	46.000	EUR 44,165	2.031.590,00	1,69
DE0005557508	Deutsche Telekom	STK	70.000	EUR 20,090	1.406.300,00	1,17
DE0005552004	DHL Group	STK	27.500	EUR 44,870	1.233.925,00	1,03
DE000PAG9113	Dr Ing hc F Porsche	STK	3.000	EUR 112,300	336.900,00	0,28
DE000ENAG999	E.ON	STK	85.000	EUR 11,620	987.700,00	0,82
DE0005785604	Fresenius	STK	40.955	EUR 25,140	1.029.608,70	0,86
DE0006231004	Infineon Technologies	STK	20.000	EUR 37,020	740.400,00	0,61
DE0007037129	RWE	STK	10.000	EUR 39,930	399.300,00	0,33
DE0007164600	SAP	STK	20.000	EUR 123,560	2.471.200,00	2,05
DE0007165631	Sartorius	STK	1.000	EUR 309,100	309.100,00	0,26
DE0007236101	Siemens	STK	20.000	EUR 152,540	3.050.800,00	2,53
DE000ENER6Y0	Siemens Energy	STK	30.000	EUR 16,215	486.450,00	0,40
DE000SHL1006	Siemens Healthineers	STK	10.000	EUR 51,680	516.800,00	0,43
<b>Frankreich</b>					<b>7.078.735,00</b>	<b>5,88</b>
FR0000120073	Air Liquide	STK	10.000	EUR 164,540	1.645.400,00	1,37
NL0000235190	Airbus	STK	7.000	EUR 131,520	920.640,00	0,76
FR0010220475	Alstom	STK	6.000	EUR 27,260	163.560,00	0,14
FR0000120628	AXA	STK	50.000	EUR 27,055	1.352.750,00	1,12
FR0000121014	LVMH Louis Vuitton Moët Hennessy	STK	1.250	EUR 853,300	1.066.625,00	0,89
FR0000120578	Sanofi	STK	8.000	EUR 97,820	782.560,00	0,65
FR0000121972	Schneider Electric	STK	5.000	EUR 165,660	828.300,00	0,69
FR0000125486	Vinci	STK	3.000	EUR 106,300	318.900,00	0,26
<b>Italien</b>					<b>616.100,00</b>	<b>0,51</b>
IT0003128367	Enel	STK	100.000	EUR 6,161	616.100,00	0,51
<b>Niederlande</b>					<b>1.983.520,00</b>	<b>1,65</b>
NL0012969182	Adyen	STK	225	EUR 1.551,200	349.020,00	0,29
NL0010273215	ASML Holding	STK	2.500	EUR 653,800	1.634.500,00	1,36
<b>Norwegen</b>					<b>1.203.119,29</b>	<b>1,00</b>
NO0010096985	Equinor	STK	45.000	NOK 312,250	1.203.119,29	1,00
<b>Österreich</b>					<b>183.625,00</b>	<b>0,15</b>
AT0000746409	Verbund	STK	2.500	EUR 73,450	183.625,00	0,15
<b>Schweiz</b>					<b>4.286.593,72</b>	<b>3,56</b>
CH0038863350	Nestlé	STK	12.500	CHF 107,640	1.377.302,32	1,14
CH0012032048	Roche Holding	STK	5.500	CHF 275,450	1.550.783,04	1,29
CH0008742519	Swisscom	STK	850	CHF 560,400	487.598,80	0,41
CH0011075394	Zurich Insurance Group	STK	2.000	CHF 425,400	870.909,56	0,72
<b>USA</b>					<b>15.025.111,79</b>	<b>12,49</b>
US88579Y1010	3M	STK	4.200	USD 99,240	384.527,05	0,32
US0028241000	Abbott Laboratories	STK	6.000	USD 107,660	595.931,69	0,50
US00724F1012	Adobe	STK	800	USD 483,770	357.042,38	0,30
US02079K3059	Alphabet -A-	STK	9.000	USD 119,100	988.883,49	0,82
US0231351067	Amazon.com	STK	6.000	USD 127,900	707.966,41	0,59
US0311621009	Amgen	STK	1.400	USD 221,160	285.644,24	0,24
US0378331005	Apple	STK	5.500	USD 189,590	961.986,49	0,80
US00206R1023	AT&T	STK	20.000	USD 15,980	294.847,62	0,25
US0758871091	Becton Dickinson	STK	700	USD 260,520	168.240,27	0,14
US0846707026	Berkshire Hathaway -B-	STK	2.000	USD 336,910	621.633,99	0,52
US17275R1023	Cisco Systems	STK	17.000	USD 51,210	803.146,09	0,67
US1912161007	Coca-Cola	STK	15.000	USD 60,020	830.573,57	0,69

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts dar.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
US2441991054	Deere	STK	900	USD 401,630	333.472,10	0,28
US4581401001	Intel	STK	8.000	USD 32,910	242.889,49	0,20
US4781601046	Johnson & Johnson	STK	5.000	USD 164,100	756.953,92	0,63
US30303M1027	Meta Platforms -A-	STK	1.500	USD 281,530	389.589,10	0,32
US5949181045	Microsoft	STK	5.500	USD 335,050	1.700.055,76	1,41
US6516391066	Newmont	STK	11.000	USD 41,950	425.711,62	0,35
US67066G1040	NVIDIA	STK	1.000	USD 408,220	376.604,18	0,31
US6974351057	Palo Alto Networks	STK	1.200	USD 253,330	280.452,12	0,23
US70450Y1038	PayPal Holdings	STK	5.000	USD 65,860	303.796,37	0,25
US7170811035	Pfizer	STK	7.000	USD 36,120	233.258,05	0,19
US7427181091	Procter & Gamble	STK	6.500	USD 149,380	895.770,32	0,75
US79466L3024	Salesforce	STK	2.500	USD 210,430	485.331,54	0,40
US8835561023	Thermo Fisher Scientific	STK	800	USD 514,390	379.641,22	0,32
US92826C8394	Visa -A-	STK	4.700	USD 234,320	1.016.010,21	0,84
US2546871060	Walt Disney	STK	2.500	USD 88,950	205.152,50	0,17
<b>Vereinigtes Königreich</b>					<b>3.641.393,77</b>	<b>3,03</b>
GB00BN7SWP63	GSK	STK	30.556	GBP 13,950	496.056,72	0,41
IE000S9YS762	Linde	STK	7.500	USD 379,190	2.623.668,70	2,18
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group	STK	7.628	GBP 58,766	521.668,35	0,44
<b>Obligationen</b>					<b>30.676.480,84</b>	<b>25,49</b>
<b>Deutschland</b>					<b>20.829.207,68</b>	<b>17,31</b>
DE000AAR0389	3,1250 % Aareal Bank EUR MTN 23/26	EUR	500,0	% 98,499	492.496,15	0,41
DE000BLB9RT6	1,4000 % Bayerische Landesbank EUR MTN 22/26	EUR	500,0	% 93,878	469.389,30	0,39
DE000BLB6JZ6	4,2500 % Bayerische Landesbank EUR MTN 23/27	EUR	400,0	% 99,425	397.701,72	0,33
DE000BHY0GK6	1,2500 % Berlin Hyp EUR MTN 22/25	EUR	600,0	% 95,041	570.246,00	0,47
DE000CZ45W57	3,0000 % Commerzbank EUR FLR-Notes 22/27	EUR	700,0	% 93,850	656.953,01	0,55
XS2624017070	3,2500 % Deutsche Bahn Finance EUR MTN 23/33	EUR	350,0	% 98,204	343.712,64	0,29
DE000A30WUF3	1,7500 % Deutsche Pfandbriefbank EUR MTN 22/27	EUR	300,0	% 93,897	281.690,70	0,23
XS2463505581	0,8750 % E.ON EUR MTN 22/25	EUR	600,0	% 95,535	573.212,40	0,48
DE0001789337	0,0100 % Freistaat Sachsen EUR Bonds 21/31 S.134	EUR	600,0	% 78,903	473.419,08	0,39
XS2237434472	0,3750 % Fresenius EUR MTN 20/26	EUR	700,0	% 88,839	621.871,25	0,52
DE0001102358	1,5000 % Germany Government EUR Bonds 14/24	EUR	2.100,0	% 98,406	2.066.526,00	1,72
DE0001104883	0,2000 % Germany Government EUR Bonds 22/24	EUR	2.500,0	% 97,014	2.425.350,00	2,02
DE0001030740	1,3000 % Germany Government EUR Bonds 22/27	EUR	1.500,0	% 94,778	1.421.670,00	1,18
DE000BU22007	2,5000 % Germany Government EUR Bonds 23/25	EUR	1.000,0	% 98,763	987.630,00	0,82
XS2530219349	2,6250 % Henkel EUR Notes 22/27	EUR	200,0	% 96,807	193.613,16	0,16
DE000A2LQ5J0	0,1250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EUR MTN 18/23	EUR	300,0	% 98,946	296.838,81	0,25
DE000A30VUG3	2,5000 % Kreditanstalt für Wiederaufbau EUR MTN 22/25	EUR	1.500,0	% 98,130	1.471.951,35	1,22
XS2046690827	1,2500 % Kreditanstalt für Wiederaufbau NOK MTN 19/23	NOK	8.000,0	% 99,560	681.975,24	0,57
US500769JC98	1,3750 % Kreditanstalt für Wiederaufbau USD Notes 19/24	USD	2.600,0	% 95,578	2.292.574,75	1,91
DE0001040947	2,0000 % Land Baden-Württemberg EUR Bonds 13/23 S.120	EUR	1.000,0	% 99,441	994.414,00	0,83
DE000LB384E5	2,8750 % Landesbank Baden-Wuerttemberg EUR Notes 23/26	EUR	200,0	% 98,236	196.471,60	0,16
DE000LB2ZV93	1,7500 % Landesbank Baden-Württemberg EUR Notes 22/28	EUR	250,0	% 93,382	233.456,05	0,19
DE000MHB33J5	2,7500 % Muenchener Hypothekensbank EUR MTN 23/25	EUR	400,0	% 98,046	392.183,84	0,32
DE000NLB4RJ4	3,1250 % Norddeutsche Landesbank-Girozentrale EUR MTN 23/26	EUR	250,0	% 98,727	246.816,85	0,21
XS2523390271	2,5000 % RWE EUR Notes 22/25	EUR	500,0	% 96,992	484.958,80	0,40
DE000A1RQEE0	1,7500 % Land Hessen EUR Bonds 22/27	EUR	500,0	% 94,286	471.432,05	0,39
DE000A2YNNRZ8	0,1250 % Land Saxony-Anhalt EUR MTN 19/29	EUR	750,0	% 83,869	629.016,98	0,52
DE000SHFM840	1,3750 % Land Schleswig-Holstein EUR Bonds 22/27	EUR	300,0	% 92,993	278.978,79	0,23
DE000A3MQ556	1,3750 % Vonovia EUR MTN 22/26	EUR	200,0	% 91,329	182.657,16	0,15

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts dar.

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2023

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
<b>Frankreich</b>						<b>1.046.902,23</b>	<b>0,87</b>
FR0013505559	1,0000 % Air Liquide Finance EUR MTN 20/25	EUR	400,0	% 95,226	380.904,52	0,32	
FR0014009KS6	0,8750 % Sanofi EUR Notes 22/25	EUR	700,0	% 95,143	665.997,71	0,55	
<b>Irland</b>						<b>928.699,45</b>	<b>0,77</b>
XS2325565104	0,5000 % Fresenius Finance Ireland EUR MTN 21/28	EUR	500,0	% 82,286	411.430,65	0,34	
XS2414830963	0,8750 % Kerry Group Financial Services EUR Notes 21/31	EUR	400,0	% 79,457	317.828,12	0,26	
XS2634593854	3,6250 % Linde EUR Notes 23/25	EUR	200,0	% 99,720	199.440,68	0,17	
<b>Niederlande</b>						<b>4.770.374,73</b>	<b>3,96</b>
XS2634209261	3,6090 % BMW Finance EUR FLR-MTN 23/24	EUR	500,0	% 100,055	500.273,15	0,42	
XS1732232340	0,6250 % Deutsche Telekom International Finance EUR MTN 17/24	EUR	250,0	% 96,102	240.255,58	0,20	
CH1244321787	2,2500 % EnBW International Finance CHF MTN 23/26	CHF	300,0	% 99,774	306.396,79	0,25	
DE000A3LH6T7	3,5000 % Mercedes-Benz International Finance EUR MTN 23/26	EUR	400,0	% 99,324	397.294,60	0,33	
NL0010733424	2,0000 % Netherlands Government EUR Bonds 14/24	EUR	1.600,0	% 98,558	1.576.928,00	1,31	
NL0012171458	0,7500 % Netherlands Government EUR Bonds 17/27	EUR	1.000,0	% 92,058	920.580,00	0,76	
NL0015001AM2	2,5000 % Netherlands Government EUR Bonds 23/33	EUR	750,0	% 97,483	731.122,43	0,61	
XS2601458602	4,0000 % Siemens Energy Finance EUR Notes 23/26	EUR	100,0	% 97,524	97.524,18	0,08	
<b>Spanien</b>						<b>561.198,51</b>	<b>0,47</b>
XS2538778478	2,6500 % Instituto de Credito Oficial EUR MTN 22/28	EUR	300,0	% 96,400	289.200,51	0,24	
ES0000012G26	0,8000 % Spain Government EUR Bonds 20/27	EUR	300,0	% 90,666	271.998,00	0,23	
<b>USA</b>						<b>2.540.098,24</b>	<b>2,11</b>
USU74078CR28	4,0000 % Nestle Holdings USD Notes 22/25	USD	750,0	% 97,664	675.750,41	0,56	
US912828YB05	1,6250 % United States Government USD Bonds 19/29	USD	1.750,0	% 87,125	1.406.603,50	1,17	
US91282CGN56	4,6250 % United States Government USD Bonds 23/25	USD	500,0	% 99,234	457.744,33	0,38	
<b>Indezertifikate</b>						<b>10.716.950,00</b>	<b>8,91</b>
<b>Deutschland</b>						<b>10.716.950,00</b>	<b>8,91</b>
DE000A0S9GB0	Deutsche Börse Commodities EUR Certificate on Gold Indices 07/undefined	STK	190.000	EUR 56,405	10.716.950,00	8,91	
<b>Investmentanteile</b>						<b>23.121.420,00</b>	<b>19,22</b>
<b>(Laufende Kosten (inkl. Verwaltungsvergütung) bzw. Verwaltungsvergütung oder Pauschalvergütung des Zielfonds in % p.a.)</b>							
<b>Deutschland</b>						<b>4.920.380,00</b>	<b>4,09</b>
DE0005933956	iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE) EUR - (0.160%)	STK	65.000,000	EUR 44,405	2.886.325,00	2,40	
DE000A0F5UF5	iShares NASDAQ-100 (DE) EUR - (0.300%)	STK	15.000,000	EUR 134,080	2.011.200,00	1,67	
DE0009802306	SEB Immoinvest -P- EUR - (0.700%)	STK	35.000,000	EUR 0,653	22.855,00	0,02	
<b>Irland</b>						<b>12.716.500,00</b>	<b>10,57</b>
IE00B14X4M10	iShares PLC - iShares MSCI North America UCITS ETF EUR - (0.400%) (gehandelt in Niederlande)	STK	70.000,000	EUR 75,130	5.259.100,00	4,37	
IE00B14X4M10	iShares PLC - iShares MSCI North America UCITS ETF EUR - (0.400%) (gehandelt in Deutschland)	STK	35.000,000	EUR 75,000	2.625.000,00	2,18	
IE00B42Z5J44	iShares V plc - iShares MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF EUR (hedged) - (0.640%)	STK	42.500,000	EUR 71,780	3.050.650,00	2,54	
IE00B5L8K969	iShares VII plc - iShares MSCI EM Asia UCITS ETF EUR - (0.200%)	STK	12.500,000	EUR 142,540	1.781.750,00	1,48	
<b>Luxemburg</b>						<b>5.484.540,00</b>	<b>4,56</b>
LU0320533861	Flossbach von Storch FCP - Wandelanleihen Global -I- EUR - (0.800%)	STK	15.000,000	EUR 161,120	2.416.800,00	2,01	
LU1048313891	UBS (Lux) Fund Solutions SICAV - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF -A- EUR - (0.270%)	STK	270.000,000	EUR 11,362	3.067.740,00	2,55	
<b>Summe Wertpapiere und Geldmarktinstrumente</b>						<b>116.139.164,75</b>	<b>96,52</b>
<b>Einlagen bei Kreditinstituten</b>						<b>4.021.133,75</b>	<b>3,34</b>
<b>Täglich fällige Gelder</b>						<b>4.021.133,75</b>	<b>3,34</b>
	State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg	EUR			3.523.854,95	2,93	
	Einlagen zur Besicherung von Derivaten	EUR			497.278,80	0,41	
<b>Summe Einlagen bei Kreditinstituten</b>						<b>4.021.133,75</b>	<b>3,34</b>

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts dar.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 30.06.2023	Kurs	Nicht- realisierter Gewinn/Verlust	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Derivate</b>					
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.					
<b>Börsengehandelte Derivate</b>				<b>-31.353,17</b>	<b>-0,02</b>
<b>Optionsgeschäfte</b>				<b>-31.353,17</b>	<b>-0,02</b>
<b>Gekaufte Verkaufsoptionen auf Indizes (long put)</b>				<b>-51.007,00</b>	<b>-0,04</b>
Put 4,100 DJ EURO STOXX 50 Index 08/23	Ktr	250 EUR	18,200	-25.279,00	-0,02
Put 14,900 DAX Index 08/23	Ktr	220 EUR	54,500	-25.728,00	-0,02
<b>Verkaufte Kaufoptionen auf Aktien (short call)</b>				<b>9.218,00</b>	<b>0,01</b>
Call 26 Fresenius 08/23	Ktr	-100 EUR	0,690	-2.400,00	0,00
Call 43 Deutsche Post 07/23	Ktr	-25 EUR	2,220	-2.250,00	0,00
Call 46 BASF 08/23	Ktr	-60 EUR	0,855	-870,00	0,00
Call 135 Airbus 07/23	Ktr	-60 EUR	1,100	360,00	0,00
Call 154 Siemens 07/23	Ktr	-50 EUR	2,490	14.328,00	0,01
Call 215 Allianz 08/23	Ktr	-15 EUR	3,920	50,00	0,00
<b>Verkaufte Kaufoptionen auf Indizes (short call)</b>				<b>10.435,83</b>	<b>0,01</b>
Call 4,100 DJ EURO STOXX 50 Index 08/23	Ktr	-35 EUR	305,550	10.435,83	0,01
<b>Summe Derivate</b>				<b>-31.353,17</b>	<b>-0,02</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten</b>	EUR			<b>194.603,04</b>	<b>0,16</b>
<b>Fondsvermögen</b>	EUR			<b>120.323.548,37</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert	EUR			87,81	
Umlaufende Anteile	STK			1.370.233,00	

Die Angaben der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums können kostenlos bei der Allianz Global Investors GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, angefordert werden.

## Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 30.06.2023

	EUR
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Anschaffungspreis EUR 98.602.852,31)	116.139.164,75
Bankguthaben	4.021.133,75
Gezahlte Prämien aus gekauften Optionen	156.457,00
Zinsansprüche aus	
- Rentenwerten	254.267,71
Dividendenansprüche	35.604,10
Nicht realisierter Gewinn aus	
- Optionsgeschäften	25.173,83
<b>Summe Aktiva</b>	<b>120.631.801,14</b>
Erhaltene Prämien aus verkauften Optionen	-169.106,33
Sonstige Verbindlichkeiten	-82.619,44
Nicht realisierter Verlust aus	
- Optionsgeschäften	-56.527,00
<b>Summe Passiva</b>	<b>-308.252,77</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>120.323.548,37</b>

**Entwicklung des Fondsvermögens**

für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 30.06.2023

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	111.306.924,02
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelrückflüsse	0,00
	111.306.924,02
Betriebsergebnis	9.016.624,35
<b>Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>120.323.548,37</b>

**Entwicklung der Anteile im Umlauf**

	01.01.2023	01.01.2022
	-	-
	30.06.2023	31.12.2022
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.370.233	1.421.046
- ausgegebene Anteile	0	187
- zurückgenommene Anteile	0	-51.000
<b>Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.370.233</b>	<b>1.370.233</b>

**Wertentwicklung des Fonds**

	% <sup>1)</sup>
lfd. Geschäftsjahr (31.12.2022-30.06.2023)	8,10
1 Jahr (31.12.2021-31.12.2022)	-10,66
2 Jahre (31.12.2020-31.12.2022)	2,01
3 Jahre (31.12.2019-31.12.2022)	5,48
5 Jahre (31.12.2017-31.12.2022)	11,76
10 Jahre (31.12.2012-31.12.2022)	40,02
seit Auflage <sup>2)</sup> (14.09.2007-31.12.2022)	62,06

<sup>1)</sup> Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt), etwaige Ausschüttungen reinvestiert. Berechnung nach BVI-Metde.

<sup>2)</sup> Tag der Auflage: 14. September 2007. Erstinventarwert pro Anteil: EUR 50,00.

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.

# Anhang

## Rechnungslegungsgrundsätze

### Bilanzierungsgrundlage

Die Finanzaufstellungen wurden im Einklang mit den luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Die Basiswährung des Flexible Portfolio ist der Euro (EUR).

### Bewertung der Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet, sofern die Verwahrstelle zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögensgegenstände verkauft werden können.

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögensgegenstände werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen in enger Abstimmung mit dem Verwalter des Alternativen Investmentfonds andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn diese anderen Methoden nach ihrer Einschätzung den beizulegenden Zeitwert der Vermögensgegenstände besser abbilden.

Finanzterminkontrakte über Devisen, Wertpapiere, Finanzindizes, Zinsen und sonstige zulässige Finanzinstrumente sowie Optionen darauf und entsprechende Optionsscheine werden, soweit sie an einer Börse notiert sind, mit den zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börse bewertet. Soweit keine Börsennotiz besteht, insbesondere bei sämtlichen OTC-Geschäften, erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert.

Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert in Bezug auf die anwendbare Zinskurve bewertet. An Indizes und an Finanzinstrumente gebundene Swaps werden zu ihrem Marktwert bewert-

et, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.

Anteile an OGAW oder OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

Flüssige Mittel und Festgelder werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Nicht auf die für den Fonds festgelegte Währung (nachstehend „Basiswährung des Fonds“) lautende Vermögensgegenstände werden zu dem letzten Devisenmittelkurs in die Basiswährung des Fonds umgerechnet.

### Wertpapierkurse

Gemäß dem Prospekt wurden die Nettoinventarwerte durch Bezugnahme auf den Bewertungstag berechnet, der von ihrem Wert an einem Handelstag abweichen kann.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Finanzaufstellungen wurden auf der Grundlage der zuletzt errechneten Nettoinventarwerte des Berichtszeitraums erstellt.

### Fremdwährungen

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

Britisches Pfund	(GBP)	1 EUR = GBP	0,859289
Dänische Krone	(DKK)	1 EUR = DKK	7,446735
Norwegische Krone	(NOK)	1 EUR = NOK	11,679016
Schweizer Franken	(CHF)	1 EUR = CHF	0,976910
US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,083950

### Besteuerung

Der Fonds wird im Großherzogtum Luxemburg mit einer „Taxe d'Abonnement“ auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen, soweit es nicht in luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits der „Taxe d'Abonnement“ unterliegen, besteuert. Die Einkünfte eines Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Ausschüttungen und Thesaurierungen auf Anteile unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug.

## Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung

Die Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung zusammen mit der Administrationsgebühr, die aus dem Fonds unter Berücksichtigung der verschiedenen Anteilklassen A und AT gezahlt wird, beträgt 0,41 % p.a., errechnet auf den täglich ermittelten Nettoinventarwert. Diese Gebühr wird monatlich ausbezahlt. Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, eine niedrigere Vergütung zu erheben.

Mit der Administrationsgebühr sind folgende Vergütungen und Aufwendungen abgedeckt, die dem Fonds nicht gesondert berechnet werden:

- Vergütung für die Verwahrstelle und Aufwendungen für Depotbanken;
- Vergütung für die Register- und Transferstelle;
- Kosten der Erstellung (einschließlich Übersetzung) und des Versands von Angebotsunterlagen, Verwaltungsreglements sowie Jahres- und ggf. Zwischenberichten und anderen Berichten und Mitteilungen an die Anteilinhaber;
- Kosten der Veröffentlichung von Angebotsunterlagen, Verwaltungsreglements, Jahres- und ggf. Zwischenberichten und anderen Berichten und Mitteilungen an die Anteilinhaber; Steuerinformationen sowie Zeichnungs- und Rücknahmepreisen und Bekanntmachungen an die Anteilinhaber;
- Kosten der Prüfung des Sondervermögens durch den Abschlussprüfer;
- Kosten der Registrierung der Anteilscheine zum öffentlichen Vertrieb und/oder der Aufrechterhaltung einer solchen Registrierung;
- Kosten für die Erstellung der Anteilscheine und ggf. der Kupons und Kuponverlängerungen;
- Zahl- und Informationsstellengebühren;
- Kosten der Beurteilung des Fonds durch national und international anerkannte Ratingagenturen;

- Aufwendungen im Zusammenhang mit der Errichtung des Fonds.

Neben diesen Vergütungen gehen die folgenden Aufwendungen zulasten des Fonds:

- Kosten im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen (einschließlich etwaiger marktüblicher Research- und Analystendienste) und der Inanspruchnahme von Wertpapierleihprogrammen und Wertpapierleihbrokern;
- Kosten für die Geltendmachung und Durchsetzung berechtigt erscheinender, dem Fonds oder einer ggf. bestehenden Anteilklasse zuzuordnender Rechtsansprüche sowie für die Abwehr unberechtigt erscheinender, auf den Fonds oder eine ggf. bestehende Anteilklasse bezogener Forderungen;
- Kosten und evtl. entstehende Steuern (insbesondere Taxe d'Abonnement) im Zusammenhang mit der Verwaltung und Verwahrung;
- Kosten für die Prüfung, Geltendmachung und Durchsetzung etwaiger Ansprüche auf Ermäßigung, Verrechnung oder Erstattung von Quellensteuern oder anderen Steuern oder steuerlichen Abgaben.

Die Verwahrstelle erhält vom Fonds eine Bearbeitungsgebühr in Höhe von 0,125 % jeder Wertpapiertransaktion, soweit dafür keine banküblichen Gebühren anfallen. Es steht der Verwahrstelle frei, eine niedrigere Bearbeitungsgebühr zu erheben.

Soweit der Fonds in Zielfonds investiert, werden diese von ihren Verwaltungsgesellschaften mit einer Verwaltungsvergütung belastet. Die gewichtete durchschnittliche Verwaltungsvergütung der zu erwerbenden Zielfondsanteile darf 2,50 % p.a. nicht überschreiten.

Wird der Anleger beim Erwerb von Anteilen durch Dritte beraten oder vermitteln diese den Kauf, weisen sie ihm gegebenenfalls Kosten oder Kostenquoten aus, die nicht mit den Kostangaben in diesem Verkaufsprospekt übereinstimmen. Die Kostenquote kann auch die im Verkaufsprospekt beschriebene Gesamtkostenquote übersteigen. Grund hierfür kann insbesondere sein, dass der Dritte zusätzlich die Kosten seiner eigenen Geschäftstätigkeit (z. B. Vermittlung, Beratung oder Depotfüh-

rung) berücksichtigt. Darüber hinaus berücksichtigt er ggf. auch einmalige Kosten wie Ausgabeaufschläge und benutzt in der Regel andere Berechnungsmethoden oder auch Schätzungen für die auf Teilfondsebene anfallenden Kosten, die insbesondere die Transaktionskosten des Teilfonds mit umfassen. Abweichungen im Kostenausweis können sich sowohl bei Informationen vor Vertragsschluss ergeben als auch bei regelmäßigen Kosteninformationen über die bestehende Fondsanlage im Rahmen einer dauerhaften Kundenbeziehung.

### Gebührenstruktur

	Vergütung der Verwaltungsgesellschaft in % p.a.	Taxe d'Abonnement in % p.a.
Flexible Portfolio <sup>1)</sup>	0,41	0,05

<sup>1)</sup> Die Kosten für den Verwalter Alternativer Investmentfonds werden von der Verwaltungsgesellschaft getragen.

### Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der betrachtete Fonds war während des Berichtszeitraums in keinerlei Wertpapierfinanzierungsgeschäfte nach Verordnung (EU) 2015/2365 investiert, weshalb im Folgenden kein Ausweis zu dieser Art von Geschäften gemacht wird.

# Ihre Partner

## Verwalter Alternativer Investmentfonds

Allianz Global Investors GmbH

Hauptniederlassung:

Bockenheimer Landstrasse 42–44  
D-60323 Frankfurt am Main

Zweigniederlassung Luxemburg:

6A, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Internet: <https://lu.allianzgi.com>  
E-Mail: [info-lux@allianzgi.com](mailto:info-lux@allianzgi.com)

## Verwaltungsgesellschaft

Carne Global Fund Managers (Luxembourg) S.A.

3, rue Jean Piret,  
L-2350 Luxemburg

## Verwaltungsrat

Anouk Agnes

John Alldis

Glenn Thorpe (seit dem 02.08.2023)

William Blackwell (zurückgetreten am  
01.06.2023)

Veronica Buffoni

John Donohoe (zurückgetreten am  
01.06.2023)

Jacqueline O'Connor

## Verwahrstelle, Fondsbuchhaltung, Nettoinventarwertermittlung, Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers

Société coopérative

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

Stand: 30. Juni 2023

**Allianz Global Investors GmbH**

Bockenheimer Landstrasse 42-44  
D-60323 Frankfurt am Main  
[info@allianzgi.de](mailto:info@allianzgi.de)  
<https://de.allianzgi.com>