

Jahresbericht 2023/2024

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxemburg N° K 347

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2024

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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2024

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Management und Verwaltung	2	
Charakteristik des Fonds	3	
Bericht des Portfolio Managers	6	
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	17	
Luxembourg Placement Fund	20	
Luxembourg Placement Fund – Solitär	22	B LU0159025070
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	26	B LU0197086910
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	30	B LU0327204631
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select	39	B LU0187653737
Erläuterungen zum Jahresbericht	51	
Anhang 1 – Gesamtengagement (ungeprüft)	59	
Anhang 2 – Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (SFTR) (ungeprüft)	60	
Anhang 3 – Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	61	

Verkaufsrestriktionen

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

UBS Asset Management (Europe) S.A. *
33A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg N° B 154 210

Verwaltungsrat

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

Ann-Charlotte Lawyer, Mitglied
Independent Director
Luxemburg, Luxemburg

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

Francesca Prym, Mitglied
CEO
UBS Asset Management (Europe) S.A. *
Luxemburg, Luxemburg

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

Portfolio Manager

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

Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II

LOYS AG
Alte Amalienstr. 30
D-26135 Oldenburg

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

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

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

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select

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

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

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

Anlageberater

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Reichmuth & Co. Privatbankiers
Rütligasse 1
CH-6000 Luzern

Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

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

Zentralverwaltungsstelle

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

Réviseur d'entreprises agréé des Fonds

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

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

* Per 1. Oktober 2024, wurde UBS Fund Management (Luxembourg) S.A in UBS Asset Management (Europe) S.A. umbenannt.

Charakteristik des Fonds

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

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

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

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

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

Zum 30. September 2024 sind folgende Teilfonds aktiv:

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

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

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

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

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

Die Vertragsbedingungen sehen keine Generalversammlung der Anteilinhaber vor.

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

Die Jahres- und Halbjahresberichte werden auf der Grundlage der Angaben des zum Zeitpunkt des Berichtstichtags gültigen Verkaufsprospektes erstellt.

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

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

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

* Per 1. Oktober 2024, wurde UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. in UBS Asset Management (Europe) S.A. umbenannt.

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

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

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

**SFDR (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor)
informationen (ungeprüft)**

Artikel 6:

Luxembourg Placement Fund – Solitär*

Luxembourg Placement Fund – Solitär II*

Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select*

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

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

Bericht des Portfolio Managers

Luxembourg Placement Fund

– Solitär

– Solitär II

Market Overview:

Die Kapitalmärkte unterlagen im Berichtszeitraum einer Vielzahl von Einflussfaktoren. Allen voran die Geldpolitik der Zentralbanken, deren Zinssenkungen im ersten Halbjahr 2024 auf sich warten liessen, mit einhergehenden steigenden Zinssätzen bei den Anleihemärkten und damit fallenden Kursen bei Staats- und Unternehmensanleihen. Die in Q3 2024 durchgeführten Zinssenkungen der FED und der EZB haben allerdings diese Entwicklung unterbrochen. Bereits Ende Q2 2024 fielen die Zinssätze auf 10 jährige US Staatsanleihen und Deutsche Bundesanleihen, sodass nun sowohl Unternehmensanleihen als auch Staatsanleihen (seit Jahresanfang) eine positive Wertentwicklung aufweisen. Auf der Aktienseite weisen die US Indices seit Jahresanfang den höchsten Wertzuwachs auf, gefolgt von Japan. Getrieben ist dies in Erster Linie durch höhere Gewinnzuwächse bei US und Japanischen Unternehmen im Vergleich zu europäischen Unternehmen. Der Chinesische Aktienmarkt, der den Grossteil des Emerging Markets Aktienindex darstellt, drehte Ende Q3 2024 mit einer Bemerkenswerten Rally deutlich in das positive Territorium. Getrieben wurde diese Entwicklung durch die Ankündigung des chinesischen Politbüros, mit weitreichenden Massnahmen die Wirtschaft zu stützen.

Portfolio Overview

Im Aktiensegment weisen alle investierten Fonds eine positive Wertentwicklung auf. Der MSCI ACWI und der MSCI World Index weisen aufgrund der hohen Gewichtung der USA eine deutlich zweistellige positive Performance auf. Durch das Eingreifen des chinesischen Politbüros und der damit einhergehenden Rally Chinesischer Aktien weist auch der MSCI EM Fonds zum Ende September 2024 eine positive Performance auf. Der Developed Markets Property Fonds ist aufgrund der Zinssenkungen, und der damit zu erwartenden Erholung des Immobilienmarktes ebenfalls in positivem Territorium.

Aufgrund gesunkener Ausfallwahrscheinlichkeiten und damit einhergehender Spreadeinengung erzielte der USD HY Fund den höchsten Performance Zuwachs, gefolgt vom Global Aggregate Bond Fund und dem USD Corporate Bond Fund. der EM Local Government Bond Fund und der USD Treasury Bond Fund haben hat sich von ihren Tiefständen Mitte des Jahres erholt.

Outlook

Es bleibt abzuwarten, ob die tatsächlichen Zinssenkungen den Markterwartungen entsprechen. Bei Abweichungen kann es im Jahr 2025, wie bereits geschehen Anfang 2024, zu Kursverlusten bei den Anleihemärkten kommen. Des Weiteren sind die Spreads zwischen HY, Corporates und Staatsanleihen bereits deutlich zurückgegangen, mit wenig Spielraum für weitere Einengungen. Bereits geringe Eintrübungen der Wirtschaftsleistung könnten die erwartenden Ausfallfallwahrscheinlichkeiten von Unternehmen ansteigen lassen und somit zu Kursverlusten von HY und Corporate Bonds führen.

Bei den Aktienmärkten, allen voran den US Märkten, hängt das zusätzliche Wachstum vor allem davon ab, ob die US Unternehmen weiterhin ein Gewinnwachstum verbuchen können. Aktuelle Entwicklungen bei Themen wie AI, Space oder Verteidigung bieten aber genügend Möglichkeiten für zukünftiges Wachstum. In Europa ist das Bild differenzierter, während der Norden, allen voran Deutschland, mit einer Wachstumsschwäche zu kämpfen hat, weist der Süden aufgrund vergangener Reformen ein stabiles Umfeld für Wachstum auf. In China stellt sich die Frage, ob die Ankündigung des Politbüros das Konsumentenklima sowie den Immobiliensektor nachhaltig verbessern kann.

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

FERI AG

Marktbericht:

Im vergangenen Geschäftsjahr (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) konnten die Aktienmärkte eine durchweg positive Performance erzielen. Dies ist auf die unerwartet positive Entwicklung der US-Wirtschaft bei gleichzeitig rückläufiger Inflation zurückzuführen. Die Spekulation auf eine Fortsetzung dieser als «soft landing» bezeichneten Konstellation war neben dem KI-Hype einer der wichtigsten Treiber der Aktienmärkte im abgelaufenen Geschäftsjahr. Bemerkenswert ist auch, dass die Unternehmensgewinne weiter zulegen konnten und damit eine fundamentale Basis für die Aktienmärkte bildeten. Dennoch stiegen die Kurse stärker als die Gewinne, was zu angespannten Bewertungen führte.

Auch Staatsanleihen entwickelten sich im Geschäftsjahr positiv, nachdem sie zuvor stark unter Druck geraten waren. Als wesentliche Treiber sind hier der Rückgang der Inflation und die steigende Anzahl an

Zinssenkungen seitens der globalen Notenbanken zu nennen. Ähnlich positiv entwickelten sich Unternehmensanleihen, die zusätzlich von einer deutlichen Einengung der Risikoaufschläge profitierten. Diese Entwicklung, die vor allem in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums stattfand, ist auch auf die weiterhin robuste Wirtschaftsentwicklung (vor allem in den USA) zurückzuführen.

Auffällig war die in diesem Zeitraum überwiegend niedrige Volatilität an den Aktienmärkten. Zwar gab es immer wieder kurze Schwächephase, in denen die Märkte volatil wurden, etwa direkt zu Beginn des Zeitraums und im Juli/August 2024. Jedoch wurden Verluste jedes Mal schnell wettgemacht und die Märkte konnten ihren Aufwärtstrend bald fortsetzen.

Aus Euro-Sicht zeigten sich die US-Aktien als eindeutige Top-Performer. Dies lag einerseits daran, dass die USA unter den grössten Volkswirtschaften eine der höchsten BIP-Wachstumsraten aufweisen konnten. Ausserdem blieb der Technologie-Sektor, insbesondere der Halbleiter-Bereich, das gefragteste Segment des Aktienmarkts (KI-Hype). Aktien mit Technologiebezug sind an den US-Börsen deutlich überrepräsentiert. Die japanischen Aktienmärkte verzeichneten zu Beginn des Berichtszeitraums eine Outperformance, entwickelten sich jedoch im Jahresverlauf aufgrund der Aufwertung des Yen relativ schwächer. Ebenfalls schwächer entwickelten sich die Aktienmärkte der Emerging Markets, was vor allem auf die anhaltende Wirtschaftskrise in China zurückzuführen ist. Als Besonderheit kam es jedoch in den letzten Tagen des Berichtszeitraums zu einer eindrucksvollen Gegenbewegung bei chinesischen Aktien. Diese war auf die Ankündigung umfangreicher Stimulierungsmassnahmen durch die chinesische Zentralbank und das Politbüro der Kommunistischen Partei zurückzuführen.

Rohstoffe verzeichneten eine gemischte, aber insgesamt positive Performance. Klare relative Gewinner waren die Edelmetalle Gold und Silber, die von sinkenden Zinsen und steigenden Käufen aus den Schwellenländern profitierten. Eher schwach entwickelten sich viele Agrarrohstoffe, die unter einem hohen Angebot litten. Besonders negativ entwickelte sich der Rohölkomplex. Hier waren die konjunkturelle Schwäche Chinas sowie eine hohe Ölproduktion in den USA deutliche Belastungsfaktoren. Hinzu kam, dass viele Marktteilnehmer aufgrund der Erwartung einer grösseren geopolitischen Eskalation im Nahen Osten spekulative Positionen in Rohöl hielten. Die Auflösung

dieser Positionen nach dem Ausbleiben einer grösseren Eskalation belastete die Ölpreise ebenfalls.

An den Devisenmärkten war eine Schwächetendenz des US-Dollars zu beobachten. Zu Beginn des Berichtszeitraums stieg der Kurs des US-Dollars zwar an, dies änderte sich jedoch, als zunehmend Zinssenkungen der US-Notenbank eingepreist wurden, auch weil die Märkte gleichzeitig ein geringeres Zinssenkungstempo der EZB erwarteten. Die andere Auffälligkeit war der Yen, der in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres seinen Schwächetrend aus dem Vorjahr fortsetzte. Dann aber führte die Kombination aus sinkenden US-Zinsen und steigenden japanischen Zinsen zu einer sprunghaften Aufwertung des Yen-Wechselkurses. Beschleunigt wurde diese Entwicklung auch durch die Auflösung sogenannter Carry Trades, bei denen sich Investoren günstig in Yen verschuldeten und Positionen in höher verzinsten Währungen aufbauten. Trotz der Aufwertungstendenz des Yen gegen Ende des Untersuchungszeitraums fiel der Yen/EUR-Wechselkurs über den gesamten Zeitraum moderat.

Portfolioreport:

Das Mandat Luxembourg Placement Fund – Top Invest Segment Feri erzielte im Berichtszeitraum ein Ergebnis von +13.50%.

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

Anfang Oktober wurde die Rentenquote nach Gewinnmitnahmen auf kurzlaufende US-Anleihen (iShares USD Treasury Bond 1-3) reduziert. Im Gegenzug wurde ein taktischer, vom Sentiment/Saisonalität unterstützter, Kauf weltweiter Aktien (SPDR MSCI World ETF USD) durchgeführt, was die zuvor neutrale Aktienquote in ein Übergewicht verwandelte. Vor dem

Hintergrund der zunehmenden Gefahren einer Ausweitung des Nahost Konflikts kam es Ende Oktober als geopolitischer Hedge zu einem quotenneutralen Tausch von weltweiten Qualitätsaktien (iShares MSCI World Quality Dividend ESG USD) in weltweite Energieaktien (Amundi S&P Glob. Energy Carbon Reduced ETF EUR Acc). Mitte November wurde dann aufgrund der kurzfristigen relativen Attraktivität der Assetklasse Aktien die Aktienquote weiter erhöht. Dafür wurden die bereits im Bestand befindlichen amerikanischen (iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD) und japanischen Aktien (iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Dis) erhöht und dafür die Rohstoffposition (L&G Longer Dated All Comm. ETF) komplett veräussert. Anfang Dezember wurde eine Reduktion der breit diversifizierten europäischen Anleihen (Amundi Euro Agg. SRI ETF und iShares Euro Aggregate Bond ESG) vorgenommen und aus Diversifikationsgründen in gleicher Höhe europäische Unternehmensanleihen (iShares Euro Corp Bond ESG ETF Dis) und Anleihen der renditestärksten Länder der Eurozone (Xtrackers II iBoxx Euroz GovBd Yld Plus ETF 1D) zur Vereinnahmung eines höheren Kupons in den Bestand aufgenommen. Mitte Dezember wurde der geopolitische Hedge in weltweite Energieaktien (Amundi S&P Glob. Energy Carbon Reduced ETF EUR Acc) aufgelöst. Gleichzeitig wurde die Aktienquote reduziert und Umschichtungen innerhalb des Aktiensegments durch eine signifikante Reduktion der weltweiten Aktien (Verkauf UBS ETF MSCI ACWI SRI EUR-H) zu Gunsten der Regionen Europa (iShares MSCI Europe ESG Enhanced ETF EUR Dis) und USA (US EquityFlex -Y- (USD)) durchgeführt. Ausserdem wurde die Rentenquote durch Aufnahme eines Investments im kurzfristigen europäischen High Yield-Unternehmensanleihen (iShares EUR High Yield Corp. Bond ESG ETF EUR) aufgestockt, um von der aktuellen Attraktivität dieses Segments zu profitieren.

Ende Januar wurde eine defensivere Positionierung auf der Aktienseite, bei gleichzeitiger Beibehaltung der Aktienquote vorgenommen. Dafür wurden globale Gesundheitsaktien (iShares MSCI World Health Care Sector ESG UCITS ETF) aufgenommen und im Gegenzug breit gestreute weltweite Aktientitel (SPDR MSCI World ETF USD) veräussert. Ausserdem wurde im gleichen Zug eine Reduktion der deutschen Staatsanleihen (Xtrackers II Germany Gov. Bds. ETF 1D) vorgenommen, um aufgelaufene Gewinne zu realisieren und dafür auf USD lautende Unternehmensanleihen im Investment Grade Segment mit kurzer Duration (iShares \$ Corp Bond 0-3yr ESG)

gekauft. Aufgrund einer zu erwartenden temporären Stärke des USD sollte mit diesem Tausch die bisherige USD-Untergewichtung reduziert und gleichzeitig eine höhere Basisverzinsung vereinnahmt werden. Anfang Februar wurde ein Abbau der breiten europäischen Renten (iShares Euro Aggregate Bond ESG) zugunsten von europäischen Unternehmensanleihen (iShares Euro Corp Bond ESG ETF Dis) vorgenommen. Auslöser hierfür war unter anderem ein konstruktives Bild für Spreadprodukte in Verbindung mit einer gewünschten leichten Erhöhung der Duration auf Portfolioebene. Ende des Monats wurde, um den gestiegenen Risiken am Aktienmarkt allgemein und speziell im Technologie-Sektor Rechnung zu tragen, eine moderate Reduktion der Aktienquote, bei gleichzeitigem Beibehalten einer leichten Übergewichtung, vorgenommen. Dafür wurden weltweite Aktien aus dem Bereich Digitale Sicherheit (iShares Digital Security UCITS ETF) veräussert. Mitte März wurde dann eine weitere Reduktion der Aktienquote vorgenommen und dafür ein Teil der japanischen Aktien (iShares MSCI Japan ESG Enhanced ETF USD Dis) verkauft, wodurch eine neutrale Positionierung der Aktienquote erreicht worden ist und gleichzeitig aufgelaufene Gewinne der taktischen Positionierung in Japan mitgenommen wurden. Im Gegenzug wurden europäische Staatsanleihen (iShares EUR Government Bond 7-10) in das Portfolio aufgenommen, mit dem Ziel die Duration der Anleienseite zu erhöhen und der Benchmark anzunähern.

Im Zuge der Anpassung des Szenarios eines Wiederanstiegs der Inflation und aufgrund des Risikos einer signifikanten militärischen Eskalation im Nahen Osten, wurden Mitte April breite gestreute Rohstoffe (L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities ETF USD Acc), sowie Öl (WisdomTree Brent Crude Oil) erworben. Diese Entscheidung wurde getroffen, um das bisherige Rohstoff-Untergewicht auszugleichen und somit eine Absicherung gegenüber robusten Inflations- und Wirtschaftsdaten sowie weiteren geopolitischen Risiken zu bieten. Im Gegenzug wurden dafür weltweite Aktientitel (Xtrackers MSCI AC World ESG Screened 1C) veräussert. Mitte Mai wurden kurzlaufende auf USD lautende Unternehmensanleihen (iShares \$ Corp Bond 0-3yr ESG) vollständig verkauft. Im Gegenzug wurde die Aktienquote durch den Erwerb amerikanischer Aktien (iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD und US EquityFlex -Y) erhöht. Die robuste Datenlage hatte das Rezessionsszenario etwas in die Zukunft verschoben.

Da sich Anfang August der fundamentale Ausblick aufgrund einer Verschlechterung der Arbeitsmarktlage in Verbindung mit einer möglichen geopolitischen Eskalation im Nahen Osten verschlechtert hatte, wurde eine Reduktion der Aktienquote durch einen Teilverkauf an amerikanischen Aktien (iShares MSCI USA ESG Enhanced ETF USD) vorgenommen. Im gleichen Zug wurden ausserdem auf Euro lautende High-Yield Anleihen (iShares EUR High Yield Corp. Bond ESG ETF EUR) verkauft und dafür in gleicher Höhe kurzlaufende US-Anleihen (iShares \$ Treasury Bond 0-1yr ETF) in den Bestand genommen.

Um auf das dynamische Marktumfeld zu reagieren, wurde Ende August eine Erhöhung der Portfolio-Duration vorgenommen. Dafür wurde die kürzlich aufgebaute Position im kurzlaufenden US-Anleihen (iShares \$ Treasury Bond 0-1yr ETF) in breit diversifizierte US-Staatsanleihen (Xtrackers II US Treasuries 1D) mit einer längeren Laufzeit umgeschichtet. Im Bereich der Unternehmensanleihen Investment Grade wurde ein Vehikeltausch vorgenommen (Verkauf Lazard High Quality Income Bond Fund F EUR Aus., Kauf BNP Paribas Easy EUR Corporate Bond SRI PAB 1-3Y UCITS ETF). Zudem wurde eine Position im Yen-Geldmarkt (Pictet Short-Term Money Market JPY- I) aufgebaut, um von einer Aufwertung des Yen im Vergleich zu anderen Währungen profitieren zu können. Da sich auf der Rohstoffseite insgesamt zwar schwache Trends erkennen liessen, Gold aber eine relative Stärke aufgewiesen hatte, wurde ausserdem eine Position in Gold (Xetra-Gold Dt.Börse Comm. 07-OE) aufgenommen und im Gegenzug zyklische Rohstoffe reduziert (Verkauf L&G Multi-Strategy Enhanced Commodities ETF USD Acc). Die moderate Aktienuntergewichtung auf Portfolioebene wurde zunächst beibehalten. Mitte September wurden im Einklang mit der weiterhin unveränderten fundamentalen Einschätzung, einer bevorstehenden Rezession in den USA weitere Anpassungen auf der Rentenseite vorgenommen. Aufgrund von zu erwartenden steigenden Risikoaufschlägen in einem sich wirtschaftlich verschlechternden Marktumfeld wurden europäische Unternehmensanleihen (iShares Euro Corp Bond ESG ETF Dis) verkauft und im Gegenzug deutsche Staatsanleihen (Xtrackers II Germany Gov. Bds. ETF) gekauft und die breit diversifizierten US-Staatsanleihen (Xtrackers II US Treasuries 1D) aufgestockt. Um den zunehmenden Upside-Risiken an den Kapitalmärkten gerecht zu werden, wurde Ende September die Aktienquote durch einen Kauf von weltweiten Aktientiteln (Xtrackers MSCI AC World

ESG Screened 1C) wieder etwas erhöht und dafür Teil der breit diversifizierten europäischen Anleihen (iShares Euro Aggregate Bond ESG) veräussert. Treiber hier sind unter anderem eine solide Gewinnentwicklung sowie die Zinssenkungen der FED.

Bank Julius Bär & Co. AG

Marktübersicht

Die globalen Finanzmärkte erlebten vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 einen dynamischen Zeitraum, der von einer Mischung aus Volatilität, geopolitischen Spannungen, Zentralbankpolitik und wirtschaftlichem Aufschwung geprägt war. Die Märkte bewegten sich durch schwankende Inflationsraten, Zinsanpassungen und unterschiedliche Wirtschaftswachstumsprognosen in verschiedenen Regionen.

Die US-Aktienmärkte verzeichneten im Berichtszeitraum eine sehr starke Performance, wobei der MSCI USA um rund 29% (in Euro) und der MSCI World Index um 25.6% zulegte. Zu Beginn des Zeitraums beherrschten Sorgen über die Inflation und die Zinserhöhungen der FED die Stimmung der Anleger. Mitte 2024 gab es jedoch Anzeichen für eine nachlassende Inflation, was zu einem optimistischeren Ausblick führte. Technologiewerte, die von Fortschritten in der künstlichen Intelligenz angetrieben wurden, blieben die Spitzenreiter. Trotz gelegentlicher Einbrüche aufgrund geopolitischer Bedenken und gemischter Gewinnmeldungen setzte der Markt seinen Aufwärtstrend gegen Ende des Berichtszeitraums fort.

Die europäischen Märkte standen aufgrund des anhaltenden Inflationsdrucks vor Herausforderungen, insbesondere Anfang 2024. Die EZB verfolgte einen vorsichtigen Ansatz und hielt die Zinssätze während des grössten Teils des Berichtszeitraums konstant. Der MSCI Europe Index verzeichnete Gewinne von rund 20%. Die Region war nicht immun gegen geopolitische Risiken, insbesondere den anhaltenden Krieg in der Ukraine, der die Energiemärkte und die Stimmung der Anleger weiterhin beeinträchtigte.

Das Vereinigte Königreich verzeichnete eine gemischte Performance. Der Markt wurde durch die Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Brexit-Handelsabkommen und die Inflations Sorgen belastet, konnte sich aber dank des Banken- und Rohstoffsektors erholen. Die Zinspolitik der Englischen Nationalbank, die darauf abzielt, die Inflation einzudämmen, hatte das

ganze Jahr über einen erheblichen Einfluss auf das Verhalten der Anleger.

Der MSCI Japan Index stieg um fast 17%, eine der besten Performances in der Region. Ein schwächerer JPY und starke Unternehmensgewinne trieben die Rallye an. Zudem zog Japans Fokus auf die digitale Transformation und grüne Technologien bedeutende ausländische Investitionen an. Die Japanische Nationalbank hielt an ihrer ultralockeren Geldpolitik fest, was die Marktgewinne weiter unterstützte.

Nach einem sehr schwierigen Jahr 2022/23 lagen festverzinsliche Anlagen wieder im positiven Bereich, wobei EUR-Unternehmensanleihen im 3-7-Jahres-Segment z.B. um 8-9% zulegten. Schliesslich zeigte auch Gold eine erstaunlich starke Performance in einem Umfeld sinkender Inflation und stieg um 35% in EUR.

Portfolio Übersicht

Der Teilfonds wurde während des gesamten Geschäftsjahres aktiv verwaltet, sowohl in Bezug auf Aktien als auch auf festverzinsliche Anlagen. Die Aktienquote wurde aufgrund einer positiveren Einschätzung und der aufgelaufenen Gewinne von 61.5% auf 66.5% erhöht. Angesichts der rückläufigen Zinsaussichten nutzten wir die Gelegenheit, den Anteil der festverzinslichen Anlagen wieder unter 30% zu senken. Der Teilfonds verzeichnete im Laufe des Geschäftsjahres eine gute Performance. Aktien, Anleihen und Gold haben sich alle positiv entwickelt, wobei Aktien den grössten Beitrag leisteten, gefolgt von festverzinslichen Anlagen. Da die «Glorreichen Sieben» Technologie- und KI-Werte das ganze Jahr über die dominierende Kraft blieben, konnten wir mit unserem wertorientierten Anlagestil nicht immer mit dem breiten Markt mithalten, da viele der grossen IT-Werte inzwischen wieder recht teuer sind. Dieses Problem des langsameren Kursanstiegs haben wir mit einer entsprechend höheren Aktienquote gelöst.

Nennenswerte Beiträge zur Performance der Strategie lieferten Oracle, SAP, Fiserv und JP Morgan, während ConocoPhillips, Bayer und Warner Bros Discovery die Rendite schmälerten.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft ist der Aktienteil gut positioniert, um Chancen bei unterbewerteten Aktien zu nutzen, insbesondere bei solchen, die während der jüngsten IT-getriebenen Rallye vernachlässigt wurden. Unser Aktienteil ist breit über Sektoren gestreut und

dürfte auch indirekt von Chinas massivem Konjunkturprogramm profitieren (z. B. Luxusgüter und Bergbauwerte). Selbst wenn sich die Krise im Nahen Osten weiter verschärfen sollte, dürften wir dank unseres starken Engagements in den Sektoren Energie und Verteidigung (Thales) einigermaßen geschützt sein.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf Sektoren mit einem starken langfristigen Potenzial. Der Aktienteil bleibt übergewichtet in zyklischen Konsumgütern, Energie und Gesundheitswesen, Sektoren, die unserer Meinung nach von einer breiteren Markterholung profitieren werden. Umgekehrt bleiben wir in den Bereichen Informationstechnologie und Versorger untergewichtet. Im Mittelpunkt unserer Anlagestrategie steht die Konzentration auf Unternehmen mit soliden Bilanzen und einem starken freien Cashflow. Dieser Ansatz sorgt für Widerstandsfähigkeit in Zeiten der Marktvolatilität und positioniert den Aktienteil für nachhaltiges Wachstum auf lange Sicht.

Gold bleibt eine strategisch wichtige Portfoliokomponente. Auf der Seite der festverzinslichen Wertpapiere erwarten wir nun bescheidenere Renditen, da die Renditen bis zur Fälligkeit in EUR nun wieder im Bereich von 2-3% liegen und auch die Kreditspreads wieder sehr eng geworden sind.

Die in diesem Bericht genannten Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht notwendigerweise ein Hinweis auf künftige Leistungen.

Pictet & Cie

Marktbericht:

Beherrschende Themen im Betrachtungszeitraum waren die weitere Leitzinsentwicklung, Fortschritte in der Anwendung von künstlicher Intelligenz sowie die US-Präsidentenwahlen. Standen zu Beginn des vierten Quartals noch weitere Leitzinserhöhungen im Raum, fand aufgrund der massiv rückläufigen Inflation gegen Ende 2023 ein Meinungsumschwung statt und die Märkte preisten seitens der Federal Reserve Bank für 2024 rund 7 Zinsschritte, d.h. eine Leitzinsreduktion um 1.75% ein. Da die US-Zentralbank mit der stark fallenden Inflation ihrem ersten Ziel der Preisstabilität gerecht geworden zu sein schien, konnte sie den Fokus auf ihr zweites Mandat, die Vollbeschäftigung richten. Nachdem die November-Arbeitsmarktdaten noch auf eine massive Wirtschaftsverlangsamung hindeuteten und damit Rezessionsängste schürten, weckten die Dezember-Daten Hoffnungen auf eine

weiche Landung in den USA. Insgesamt oszillierten die Erwartungen für die Leitzinssenkungen zwischen rund -1.75% Ende 2023, -0.5% im April 2024 und -2% im September 2024 je nach Stand des Arbeitsmarktes. Entsprechend vollzogen die Anleihemärkte eine Achterbahnfahrt. So stiegen die Renditen von 10-jährigen US-Staatsanleihen von 4% auf 5%, um das Berichtsjahr schliesslich bei rund 3.8% zu beenden. Die Rendite der 10-jährigen Deutschen Bundesanleihe schlug einen ähnlichen Weg ein und bewegte sich von rund 2.5% auf 3%, zwischenzeitlich zurück auf 1.9% und handelte Ende September 2024 wieder bei 2.1%. Die per Ende September 2024 im Vergleich zum Vorjahr tieferen Anleiherenditen manifestierten sich in einer Performance von +5% für globale Staatsanleihen umgerechnet in EUR und +9.6% für EUR-Unternehmensanleihen. Während die Schweizer Nationalbank den anderen Zentralbanken vorpreschte und den Leitzatz bereits im März 2024 senkte, liess sich die EZB erst im Juni (-0.25%) und die FED gar erst im September (dafür um -0.5%) zu einem ersten Schritt nach unten bewegen.

Neben den Leitzinssenkungen führten breitere Anwendungsmöglichkeiten für künstliche Intelligenz, Erfolge von Diabetesmedikamenten bei der Bekämpfung von Übergewicht und die Aussicht auf eine weiche Landung zu einer Fortsetzung der seit Oktober 2021 andauernden Aktienhausse. Selbst die weitere Eskalation des Konflikts im Nahen Osten und der andauernde Krieg zwischen der Ukraine und Russland konnten der Euphorie keinen Abbruch tun. Aufgrund der sprunghaften Verfestigung des japanischen Yen, welcher für viele Spekulationsgeschäfte als Finanzierungsquelle dient, kam es im August zu einer beinahe 10-prozentigen Korrektur an den globalen Aktienmärkten, wobei der Nikkei-225 innerhalb von zwei Tagen gar 17.5% einbüsste. Dank des unmittelbaren Einschreitens der Bank of Japan, stellte sich dieser Rücksetzer im Nachhinein jedoch als Non-Event heraus, welcher von Investoren, die während dieser Zeit in den Ferien weilten, gar nicht wahrgenommen wurde. Die erneute Zuversicht, dass gross angelegte Stimulierungsmassnahmen die chinesische Wirtschaft wiederbeleben würden, bewirkte zum Ende des Betrachtungszeitraums ein erstes Kursfeuerwerk in chinesischen Werten.

Während der Berichtsperiode legten US-Aktien gemessen am in EUR umgerechneten MSCI USA Index 28.4% zu und übertrafen mit dieser Performance alle übrigen bedeutenden Aktienbörsen (Eurozone +20.3%, Grossbritannien umgerechnet in EUR

+16.6%, Schweiz umgerechnet in EUR 15.1%, Japan umgerechnet in EUR +15%) bei weitem. Die alle anderen Märkte überragende Performance der US-Aktien ist vor dem Hintergrund, dass die Rallye nur von einigen wenigen Titeln (Glorreiche 7 und Eli Lilly) getragen wurde, zu relativieren. Unter Ausschluss dieser Überflieger fiel die Performance der USA nur marginal besser (rund +22%) als diejenige der Eurozone aus. Als Folge der Anlegerpräferenz für einige wenige Titel stieg die Marktkonzentration in den USA auf den höchsten Stand seit 1950, so dass die zehn höchstkapitalisierten Titel per Ende September 2024 beinahe 40% des S&P500 Index ausmachten. Die Schwellenländermärkte legten nicht zuletzt getrieben durch das gute Abschneiden Indiens umgerechnet in EUR 19.4% zu.

Gold stellte sich umgerechnet in EUR mit einem Plus von 34.9% als heimlicher Gewinner heraus. Gründe für den massiven Preisanstieg (+42.5% in USD) waren nicht nur die sich zuspitzende geopolitische Lage infolge der Ereignisse im Nahen Osten (Hamas-Angriff auf Israel am 7. Oktober, israelische Invasion im Gazastreifen sowie weitere Eskalation im Südlibanon respektive Iran), sondern vor allem die Käufe von diversen Zentralbanken (China, Indien, Brasilien) sowie die erneut tieferen Realzinsen, was sich in geringeren Opportunitätskosten manifestiert.

Trotz des beherzten Eingreifens der Schweizer Nationalbank – sie senkte 2024 die Zinsen an jeder ihrer drei Sitzungen – verteuerte sich der Schweizer Franken um weitere 2.7% gegenüber dem EUR und handelte damit auf dem höchsten Stand gegenüber der Gemeinschaftswährung seit deren Einführung. Auch das Britische Pfund vermochte gegenüber dem EUR Terrain gut zu machen (+3.9%), übte doch die Bank of England in Bezug auf Zinssatzreduktionen Zurückhaltung. Der japanische Yen handelte relativ zum EUR zeitweise beinahe 10% tiefer und war damit im Vergleich zum EUR so günstig wie noch nie. Da die Bank of Japan im Juli mit ihrer Leitzinserhöhung fortfuhr, verringerte sich der Verlust auf gut 1% per Ende September 2024. Der USD gab relativ zum EUR um 5.3% nach, was sich teilweise mit dem 'Jumbo-Cut' von 0.5% seitens der FED im September 2024 erklären lässt und andererseits mit Besorgnis über die bevorstehenden US-Präsidentschaftswahlen.

Performancebericht:

Hinsichtlich der Mittelabflüsse von rund EUR 16 Mio. per 11. März 2024 (rund EUR 6.2 Mio. = circa 7% des Portfolios) respektive 28. August 2024 (EUR 9.8 Mio.

= circa 11.5% des Portfolios), generierten wir zeitnah die notwendige Liquidität durch Abbau des Anleihe- und Aktien-Engagements.

Vermögensallokation:

Wir bauten das Engagement in Anleihen um weitere 4 Prozentpunkte auf rund 42% aus. Hierzu griffen wir mehrheitlich auf die Liquidität zurück, welche in der Folge von 7.6% auf 4.1% zurückging. Während wir zwischenzeitlich eine Aktienquote von bis zu 56% hielten, begannen wir bereits im Juni/Juli hinsichtlich des häufig von erhöhter Volatilität geprägten dritten Quartals die Aktienquote zu reduzieren. Bis Ende September bauten wir diese um rund 7 Prozentpunkte auf 49% ab. Verglichen mit dem Vorjahr resultierte daher per Ende September eine um rund 1.6 Prozentpunkte tiefere Aktienallokation. Trotz Gewinnmitnahme stieg der Goldanteil aufgrund des massiv höheren Goldpreises von 3.8% auf 4.9%.

Festverzinsliche:

Da auch EUR-Anleihen wieder attraktivere Renditen abwerfen, ersetzten wir die USD-denominierten Unternehmensanleihen bis auf eine Position durch EUR-denominierte Anleihen. Damit reduzierten wir die Notwendigkeit den USD in EUR abzusichern. Zudem verkleinerten wir das Engagement in Staatsanleihen von fast 10% auf knapp 6% zugunsten von Unternehmensanleihen, da diese bei minimal höherem Risiko eine beträchtliche Mehrrendite abwerfen. Bei der Auswahl der Unternehmensanleihen achteten wir auf eine breite Streuung sowohl bezüglich der Sektoren als auch der Laufzeiten. Im September bauten wir die Anleiheallokation um 4 Prozentpunkte durch Beimischen eines in hochverzinsliche USD-Anleihen investierenden Fonds weiter aus. USD-denominierte hochverzinsliche Unternehmensanleihen rentieren zwischen 7-8%. Nach Abzug der Kosten für die Währungsabsicherung resultiert für Euro-Anleger immer noch eine Rendite von rund 4.5-5.5%. Da der US-Wirtschaft eine weiche Landung gelingen dürfte, ist nicht mit einem Anstieg des Ausfallrisikos zu rechnen, so dass nicht von einer Schmälerung der realisierten Rendite auszugehen ist.

Trotz der vorgängig erwähnten Umschichtungen belassen wir die Duration des Anleiheportfolios beinahe unverändert bei rund 3.6. Wir sahen von einer Durationsverlängerung ab, da die Verschuldung in den meisten westlichen Staaten nach wie vor weiter im Steigen begriffen ist, was längerfristig allenfalls höhere Zinsen am längeren Ende bedeuten könnte.

Aktien:

Zu Beginn des Betrachtungszeitraums erwarteten wir, dass die US-Wirtschaft Ende 2023 respektive im ersten Semester 2024 eine leichte Rezession durchschreiten würde. Zudem stuften wir die Bewertungen anhand der Kurs-/Gewinnverhältnisse – vor allem in den USA – als teuer ein. Auch die geringe Risikoprämie von Aktien im Vergleich zu den risikolosen Staatsanleihen sprach nicht für Aktien. Entsprechend starteten wir die Berichtsperiode mit einer moderaten Aktiengewichtung von knapp 51%. Dank der Marktbewegung stieg der Aktienanteil auf zwischenzeitlich bis zu 56% an. Vor den häufig schwierigen Sommermonaten sicherten wir im Mai das Aktienengagement anhand von Put-Optionen vorübergehend um rund 3% ab. Schliesslich verkauften wir Ende Juni/Anfang Juli aufgrund der mit den vorgezogenen Wahlen in Frankreich einhergehenden Unsicherheit sowie der weiteren Eskalation des Konflikts im Nahen Osten vor allem Aktien der Eurozone. Da sich unseres Erachtens der japanische Yen aufwerten dürfte und sich ein fester Yen häufig als Gegenwind für die immer noch stark exportlastigen japanischen Unternehmen auswirkt, verringerten wir im September das Engagement in japanischen Dividendenwerten um beinahe die Hälfte. Den Erlös belassen wir in Liquidität, um hiermit von der erwarteten Yen-Aufwertung zu profitieren. Zudem fuhren wir die Aktiengewichtung weiter zurück, indem wir den JP Morgan Natural Resources Fonds verkauften. Dies vor dem Hintergrund, dass die Gewinnerwartungen in den USA überzogen sein dürften, sich die politische Lage im Nahen Osten weiter zuspitzt und die US-Präsidentenwahlen von möglichen Unruhen überschattet sein könnten. All dies könnte sich in Kursrückschlägen an den Börsen manifestieren. Innerhalb des Aktiensegments nahmen wir neben den Gewinnmitnahmen auf den per Ende September 2024 gehaltenen Positionen folgende Transaktionen vor: Wir verkauften die Positionen in den beiden Banken, BNP und Bank of America, da der Zenit im aktuellen Zinserhöhungszyklus so gut wie erreicht sein dürfte, weshalb bei den Banken kaum mit einer weiteren Ausweitung der Zinsmarge zu rechnen ist. Nachdem sich die Hoffnungen auf ein Ersatzprodukt für die bisherigen Block-Buster Medikamente zerschlugen, verkauften wir auch Bayer. Neu fügten wir dem Portfolio Hexagon, ein Industrieunternehmen mit Exposure zu neuartigen Technologien wie Sensorik, Visualisierung, Virtualisierung, welches von der Re-industrialisierung, und dem Arbeitskräftemangel profitiert, bei. Zwecks Verstärkung des Engagements im Bereich künstliche Intelligenz kauften wir

Broadcom – ein Halbleiterhersteller – sowie Apple. Da der US-Wirtschaft eine sanfte Landung gelingen und damit eine Rezession ausbleiben dürfte, kauften wir das iShares MSCI USA Small Cap ETF. Klein- und mittel-grosskapitalisierte Werte profitieren überdies auch von fallenden Zinsen. Ausserdem ergänzten wir das Portfolio mit Merck (interessante Produktpalette mit Winrevair gegen Bluthochdruck) und mit McDonalds. Innerhalb des Schwellenländersegments schichteten wir den Goldman Sachs China Fonds in den globalen Schwellenländer Fonds von Federated Hermes um. Ausserdem ersetzten wir United Health mit Cigna (geringere Abhängigkeit von Medicare als United Health) und Reckitt Benckiser mit Astrazeneca (2025 Veröffentlichung von Ergebnissen zu vielversprechenden Lungen-/Brustkrebsmedikamenten). Wir nahmen auf Schindler Gewinn mit und reinvestierten den Erlös in SIKA (Spezialchemie in den Bereichen Kleben, Dichten, Dämpfen im Bausektor) sowie in Straumann (weltweit führend bei Zahnimplantaten). Wir reduzierten LVMH, um mit dem Erlös eine Position in Hermes zu finanzieren. Hermes ist kaum von den auf das soziale Ansehen orientierten Verbrauchern (aspirational consumers) abhängig. Auch auf SAP realisierten wir zum Teil Gewinne. Die freiwerdenden Mittel diversifizierten wir in Technip Energies (Engineering- und Bauunternehmen im Onshore-/Offshore-Bereich) und Deutsche Post (DHL, weltweit einer der grössten Paketversand- und Drittlogistikanbieter).

Aufgrund des – nach unserer Einschätzung - gegenüber Aktien vorteilhafteren Rendite-/Risikoprofils alimentierten wir einen Teil der Position in Hochzinsanleihen durch den Verkauf von Aktien. In regionaler Hinsicht galt unsere Präferenz bis in den September einzig den japanischen Werten, in allen anderen Hauptmärkten rieten wir zu einer neutralen Positionierung.

Am Ende der Berichtsperiode entfielen rund 24% der Aktien auf die USA, knapp 12% auf die Eurozone, 4% auf die Schweiz, je gut knapp 2% auf Japan und Grossbritannien sowie rund 4.5% auf Übrige (Hauptsächlich Dänemark, Schweden, Schwellenländer).

Gold:

Im Juli schnitten wir das Gold-Engagement um 0.5 Prozentpunkte zurück, um damit Gewinne zu realisieren. Dennoch stieg dessen Gewichtung am Gesamtportfolio aufgrund der fulminanten Preisentwicklung von 3.8% auf 4.9%.

Liquidität:

Aufgrund oben erwähnter Transaktionen sowie der Marktbewegung ging der Anteil liquider Mittel von rund 7.6% auf 4.1% zurück.

Performance:

In der Berichtsperiode verzeichnete das Portfolio eine Wertsteigerung von 13.37%. Aktien leisteten dank der seit Herbst 2022 andauernden Hausse mit 9.29% den grössten Beitrag zur Gesamtperformance. Die bedeutendsten Einzelbeiträge lieferten diejenigen Werte mit einem Bezug zu künstlicher Intelligenz wie Amazon +0.61%, ASML +0.6%, Meta +0.51% Microsoft + 0.47%, SAP +0.41%, Advanced Micro Devices +0.4%, Alphabet +0.34%. Ausserhalb dieses Themas traten Givaudan +0.35%, Schneider Electric +0.34% oder Natwest +0.3% positiv in Erscheinung.

Im Gegensatz zu den beiden Vorjahren trugen Anleihen aufgrund der Zinswende einen positiven Beitrag (+2.68%) bei. Den grössten Beitrag lieferten die im Vergleich zu Einzelanlagen relativ stärker gewichteten Kollektivanlagen, iShares US Treasuries 7-10 Jahre (+0.29%), SSGA Global Treasuries 1-10 Jahre (+0.28%) sowie die beiden Schwellenländer-Fonds, JPM EM Corporate Bond Fund (+0.28%) und Lazard EM Local Debt Fund (+0.18%). Bei den Einzelanlagen taten sich vor allem UBS Group 2028 (+10.8%), International Flavor & Fragrances 2026 (+9.68%) sowie Holcim Finance 2027 (+7.4%) mit Gewinnen im zweistelligen respektive hohen einstelligen Bereich hervor.

Aufgrund der massiven Preissteigerung war Gold trotz der relativ geringen Positionsgrösse von rund 4.3% für 1.35 Prozentpunkte der Gesamtperformance verantwortlich.

Da sich der USD gegenüber dem EUR erneut abschwächte (um 5%), machte sich die Teilabsicherung des USD mit einem Performancebeitrag von 0.5% bezahlt.

Markt-Ausblick:

Die jüngsten Einkaufsmanagerindizes (Purchasing Manager Indexes, PMI) deuten auf eine Abschwächung der Aktivität im globalen verarbeitenden Gewerbe hin, bedingt durch einen Rückgang der Auftragseingänge. Ob die jüngsten Stimulierungsmassnahmen in China und die geldpolitische Lockerung im Westen für eine Umkehr dieser Entwicklung sorgen werden, lässt sich noch nicht abschätzen.

Nachdem die Fed die Zinsen im September um 50 Bp gesenkt hat, gehen wir in unserem Basis-szenario von einer Lockerung um weitere 75 Bp bis Jahresende aus. Wir rechnen nach wie vor mit einer schrittweisen, aber holprigen Abkühlung am US-Arbeitsmarkt.

Aufgrund der von den PMI-Daten signalisierten deutlichen Verlangsamung der Aktivität im Euroraum und des Rückgangs der Inflation auf ein unterhalb der EZB-Prognose liegendes Niveau erwarten wir nunmehr, dass die EZB die Zinsen im Oktober 2024 um 25 Bp senken und im Dezember erneut an der Zinsschraube drehen wird. Zusätzliche Zinsschritte im 1. Halbjahr 2025 könnten dafür sorgen, dass der Einlagensatz im Juni 2025 bei 2.0% liegt. Auch die Bank of England dürfte in diesem Jahr zwei weitere Zinssenkungen um 25 Bp vornehmen.

Trotz der Einleitung des Zinssenkungszyklus in den USA spricht das Risiko-Ertrags-Verhältnis aus unserer Sicht noch nicht für Engagements bei Aktien aus den USA und dem Euroraum. Aufgrund der teuren Bewertungen und hohen (wenn auch rückläufigen) Gewinnerwartungen, der uneinheitlichen Makrodaten, der zunehmenden geopolitischen Risiken sowie der Unsicherheiten in Bezug auf die US-Wahlen erscheint das Aufwärtspotenzial für Aktien begrenzt. Während wir Aktien aus den USA und dem Euroraum untergewichtet haben, sind wir an den defensiveren Schweizer und japanischen Märkten und in Grossbritannien neutral positioniert. Ausgewählte Nicht-IG-Unternehmensanleihen höchster Qualität erachten wir nach wie vor als interessante Alternative zu US-Aktien.

Da die Zinsen sinken, sind wir bei Cash zu einer Untergewichtung übergegangen und haben einige Positionen im Fixed-Income-Bereich ausgebaut. US-Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit stellen unseres Erachtens eine attraktive Alternative zu US-Cash dar. Die langfristigen US-Zinsen dürften indes mittlerweile weniger Aufwärtspotenzial aufweisen als ihre Pendants im Euroraum.

Die deutlichen geldpolitischen Lockerungsschritte in den USA und China beflügelten das Anleger-vertrauen im September und sorgten dafür, dass zyklische Sektoren im Monatsverlauf besser abschnitten als defensive Segmente. Gleichwohl erscheint der Ausblick für Aktien ungewiss, birgt er doch zahlreiche Abwärtsrisiken. Auffällig ist, dass sich die Abwärtskorrekturen der Gewinn-schätzungen zuletzt ausgeweitet haben. Mit Blick auf die Sektoren bleibt der Gesundheitsbereich übergewichtet. Ausserdem könnten Zinssenkungen

Basiskonsumgütern zugutekommen, die sich im bisherigen Jahresverlauf unterdurchschnittlich entwickelt haben.

Selbst Staatsanleihen mit vergleichsweise kurzer Laufzeit erscheinen attraktiver als Barmittel, da die Tagesgeldzinsen gesunken sind. Die kurzfristigen Zinsen könnten weiter sinken, bevor sie das Endzinsniveau der Zentralbanken erreichen. Bei langlaufenden US-Anleihen machen wir indes weniger Potenzial für einen weiteren Renditerückgang aus als bei ihren Pendants im Euroraum. Die Einleitung von Zinssenkungen verschafft Emittenten von Unternehmensanleihen etwas Luft. Zudem steigt die Qualität im Nicht-IG-Universum, wodurch sich die Ausfallquote in Grenzen halten dürfte. Trotz der Underperformance von Emittenten aus dem Energiesektor halten wir unsere neutrale Positionierung bei US-Hochzinsanleihen weiterhin für angemessen.

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select

DWS International GmbH

Marktausblick

Im Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024 profitierten viele risikobehaftete Anlageklassen von der positiven Marktstimmung. Das Ende des Zinserhöhungszyklus der Fed, sowie die steigenden Erwartungen einer Kehrtwende der Fed, positive Überraschungen in der Berichtssaison, zudem die Hoffnung auf KI-gesteuerte Produktivitätssteigerungen in allen Branchen, unterstützten die Märkte. Über den Erwartungen liegende US-Inflationsdaten und restriktive Äusserungen der Fed, sowie eine weitere Eskalation des Konflikts im Nahen Osten führten im ersten Quartal nur zu einer kurzlebigen Korrektur an den Aktienmärkten. Die Marktvolatilität nahm im Sommer zu, was auf eine Kombination aus zunehmenden Rezessionsängsten in den USA, aufgrund schwächerer US-Arbeitsmarktdaten und einer Auflösung des Yen-Carry-Trades nach der ersten Zinserhöhung der Bank of Japan zurückzuführen war. Gegen Ende des Geschäftsjahres verbesserten jedoch chinesische Konjunkturimpulse, schwächere US-Inflationsdaten sowie erste Zinssenkungen durch Fed und EZB die Marktstimmung schnell wieder. In diesem Marktumfeld konnten mehrere Aktienindizes neue Höchststände erreichen. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten grosse Zuwächse, unter anderem unterstützt durch die starke Dynamik grosser US-amerikanischer Technologieunternehmen. Die europäischen Anleihemärkte

profitierten sowohl von niedrigeren Zinsen als auch von niedrigeren Kreditaufschlägen.

Portfolio Überblick

Das Portfolio profitierte von der positiven Marktstimmung und verzeichnete im Geschäftsjahr eine positive Performance. Aufgrund eines robusten makroökonomischen Umfelds, trotz einer sehr restriktiven Geldpolitik wurde das Aktienengagement erhöht. Es wurde eine höhere Allokation in zyklischen Sektoren wie Industrie und Finanzen gewählt. Im Gegensatz dazu wurde der Anteil an festverzinslichen Wertpapieren im Laufe des Geschäftsjahres verringert, vor allem durch die Reduzierung kürzerer Laufzeiten und den Aufbau europäischer und US-amerikanischer Staatsanleihen mit längeren Laufzeiten.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die Marktvolatilität in den nächsten Monaten anhalten wird. Trotz Unsicherheiten in Form der anstehenden US-Wahlen, der anhaltenden geopolitischen Konflikte im Nahen Osten und in der Ukraine, sowie die Unsicherheit über die künftige Entwicklung der Inflation und der Geldpolitik, gehen wir weiter von unserem Basisszenario aus, dass eine Rezession vermieden wird.

Wir bevorzugen weiterhin einen ausgewogenen Ansatz für unsere Aktienallokation. Unserer Ansicht nach werden qualitativ hochwertige (Staats-)Anleihen hinsichtlich ihres Rendite-Risiko-Profiles, dank höherer Zinsen und ihres Status als sicherer Hafen, wieder attraktiver.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wichtige Hinweise

Diese Werbemitteilung ist nur für professionelle Kunden bestimmt.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nur in solchen Staaten verbreitet oder veröffentlicht werden, in denen dies nach den jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften zulässig ist. Der direkte oder indirekte Vertrieb dieses Dokuments in den USA sowie dessen Übermittlung an oder für Rechnung von US-Personen oder an in den USA ansässige Personen sind untersagt.

J.P. Morgan SE

Marktentwicklung

Der Berichtszeitraum erwies sich als eine freundliche Periode für die Anleger an den Finanzmärkten. Die Aktienmärkte stiegen deutlich, wobei alle globalen Regionen positiv zur Wertentwicklung beitrugen. Auslöser waren die gute Entwicklung der Unternehmensgewinne, besonders in Technologieunternehmen, die stabile Konjunkturlage und die langsam rückläufige Inflation, welche die ersten Zinssenkungen seitens der Zentralbanken auslöste. Der Rentenmarkt trug vor diesem Hintergrund ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei.

Portfolio

Das Portfolio profitierte vom hohen Gewicht in US Aktien, trotz des etwas schwächeren Dollar. Auch Japan entwickelte sich stark, während europäische Aktien moderater stiegen. Das Portfolio war bis zur Jahresmitte 2024 in Aktien übergewichtet, neutralisierte allerdings diese Position im Juli. Besonders erfolgreich war die Allokation und Titelselektion in den Branchen Technologie, Finanzwerte und Konsumgüter. Die Branchen Gesundheitswesen, Biotechnologie und Energie blieben hingegen zurück. Innerhalb des Rentenallokation stiegen die High Yield Anleihen überproportional stark an.

Ausblick

Wir gehen von schwach positivem Wirtschaftswachstum und weiterhin langsam rückläufiger Inflation aus. In diesem Umfeld werden die wichtigsten Zentralbanken die Leitzinsen weiter senken können. Dies war historisch immer ein gutes Umfeld für Renten und Aktien. Der Aktienmarkt ist in Teilbereichen nicht mehr günstig bewertet, allerdings ergeben sich viele Anlagemöglichkeiten in Märkten, Branchen und Unternehmen, deren Marktbewertung relativ zu den Fundamentaldaten immer noch attraktiv ist.

UBS Asset Management (Deutschland) GmbH

Markt-Rückblick

Im Berichtszeitraum (1. Oktober 2023 bis 30. September 2024) führten besser als erwartete Konjunktur- und Unternehmensdaten zu steigenden Aktienmärkten. Das globale Wirtschaftswachstum blieb in der Berichtsperiode trotz der restriktiven Geldpolitik der Zentralbank in den USA robust. Dies ist im Wesentlichen auf einen soliden Arbeitsmarkt und steigende Reallöhne zurückzuführen. In Europa kam es nur zu einer leichten Wachstumsbelebung. Globale Aktien legten vor diesem Hintergrund deutlich zu. Dabei wurden die Märkte vor allem von einigen wenigen Technologiewerten getragen, welche von dem Trend zum vermehrten Einsatz künstlicher Intelligenz profitieren. Einige Zentralbanken wie z.B. die EZB begannen mit dem erwarteten Zinssenkungszyklus. In den USA hat die Fed im September 2024 ebenfalls die erste Zinssenkung vorgenommen. Es werden weitere Zinssenkungen erwartet. In der Berichtsperiode sanken die Zinsen für 10-jährige Bundesanleihen von 2.8% auf 2.1%, die Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen gingen zurück.

Portfolio

Zu Beginn der Berichtsperiode lag die Aktienquote bei 51.6%, am Ende der Periode waren es 50.2%. Wir haben Anfang 2024 den Anteil an US-Aktien erhöht. Wir bleiben global ausgerichtet, und haben neben den USA eine grössere Gewichtung in Europa. Im Rentensegment halten wir neben EUR-Anleihen ca. 6% Schwellenländeranleihen.

Ausblick

Wir erwarten in unserem Basisszenario weitere moderate Kursgewinne bei globalen Aktien. Rückläufige Inflationsraten erlauben eine Fortsetzung des Zinssenkungszyklus und unterstützen die Aktien-Bewertungen, während solide Arbeitsmärkte den Konsum und in der Folge das Gewinnwachstum fördern sollten. Anleihen offerieren wieder attraktive laufende Erträge und sichern Multi-Asset Portfolios zudem gegenüber einer stärkeren konjunkturellen Eintrübung ab.

Die grössten Risiken für die Märkte sehen wir in anhaltend höheren Inflationsraten, einer deutlichen Abschwächung der Konjunktur («Hard Landing») sowie einer geopolitischen Eskalation.

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Anteilscheininhaber

Luxembourg Placement Fund

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Luxembourg Placement Fund (der «Fonds») und für jeden seiner Teilfonds bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte zum 30. September 2024 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 30. September 2024 sowie ihrer Ertragslage und ihrer Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») angenommenen internationalen Prüfungsstandards («ISA») durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt «Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung» weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen «International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards», herausgegeben vom «International Ethics Standards Board for Accountants» (IESBA Code), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen

Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen

Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschliesslich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 24. Januar 2025

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'P. Boul', with a stylized flourish at the end.

Pierre-Marie Boul

Luxembourg Placement Fund

Kombinierte Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2024
Wertpapierbestand, Einstandswert	316 000 468.14
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	41 770 871.22
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	357 771 339.36
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	11 329 295.65*
Andere liquide Mittel (Margins)	212 544.24
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	38 090.11
Zinsforderungen aus Wertpapieren	586 421.77
Forderungen aus Dividenden	139 105.83
Andere Aktiva	14 074.78
Sonstige Forderungen	25 703.81
Nicht realisierter Kursgewinn aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	83 437.12
Nicht realisierter Kursgewinn aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	126 133.57
Total Aktiva	370 326 146.24
Passiva	
Nicht realisierter Kursverlust aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-10 149.22
Kontokorrentkredit	-1 269 481.01
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-396 447.71
Andere Verbindlichkeiten	-295.61
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-160 615.52
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-38 215.31
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-5 522.38
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-56 586.73
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-131 106.10
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-12 351.85
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-404 397.89
Total Passiva	-2 080 771.44
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	368 245 374.80

* Zum 30. September 2024 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 2 036.65 als Sicherheit eingesetzt.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2023-30.9.2024
Zinsertrag auf liquide Mittel	532 863.24
Zinsen auf Wertpapiere	1 382 398.93
Dividenden	4 480 449.10
Sonstige Erträge	102 675.13
Total Erträge	6 498 386.40
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-1 964 282.68
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-197 787.98
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-7 576.76
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-59 305.50
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-8 113.87
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-80 480.73
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-49 165.97
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-50 008.24
Total Aufwendungen	-2 416 721.73
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	4 081 664.67
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	17 423 551.40
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-74 695.58
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	43 355.09
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	314 867.43
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-261 302.90
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-171 696.94
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	17 274 078.50
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	21 355 743.17
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	26 841 866.95
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	94 721.31
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	99 524.58
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	449 189.19
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	561 334.20
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	28 046 636.23
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	49 402 379.40

Kombinierte Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2023-30.9.2024
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	374 551 197.35
Zeichnungen	86 830.16
Rücknahmen	-55 429 651.39
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-55 342 821.23
Ausbezahlte Dividende	-365 380.72
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	4 081 664.67
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	17 274 078.50
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	28 046 636.23
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	49 402 379.40
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	368 245 374.80

Luxembourg Placement Fund – Solitär

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2022
Nettovermögen in EUR		10 530 681.29	9 171 528.77	9 063 856.29
Klasse B	LU0159025070			
Anteile im Umlauf		4 308.3740	4 313.3510	4 422.4440
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		2 444.24	2 126.31	2 049.51

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens	
Irland	90.84
Deutschland	5.55
Total	96.39

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Anlagefonds	90.84
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	5.55
Total	96.39

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2024
Wertpapierbestand, Einstandswert	11 180 086.80
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-1 029 949.32
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	10 150 137.48
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	425 941.18
Forderungen aus Dividenden	1 003.03
Total Aktiva	10 577 081.69
Passiva	
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-7 286.68
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-1 316.34
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 116.44
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-18 155.24
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-15 950.85
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-2 574.85
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-46 400.40
Total Passiva	-46 400.40
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	10 530 681.29

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2023-30.9.2024
Zinsertrag auf liquide Mittel	13 482.32
Dividenden	127 020.77
Sonstige Erträge	37 067.00
Total Erträge	177 570.09
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-84 552.28
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-5 078.11
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 894.19
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-1 522.86
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-5 888.36
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-18 616.37
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-10 793.32
Total Aufwendungen	-128 345.49
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	49 224.60
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	30 415.40
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-4 454.83
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	25 960.57
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	75 185.17
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	1 292 880.02
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	1 292 880.02
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	1 368 065.19

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2023-30.9.2024
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	9 171 528.77
Zeichnungen	16 198.07
Rücknahmen	-25 110.74
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-8 912.67
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	49 224.60
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	25 960.57
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	1 292 880.02
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	1 368 065.19
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	10 530 681.29

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2023-30.9.2024
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4 313.3510
Anzahl der ausgegebenen Anteile	6.7910
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-11.7680
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	4 308.3740

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2024

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Zertifikate auf Rohstoffe			
Deutschland			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	7 700.00	584 661.00	5.55
Total Deutschland		584 661.00	5.55
Total Zertifikate auf Rohstoffe		584 661.00	5.55
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		584 661.00	5.55
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investment Fonds, open end			
Irland			
EUR ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BD UCITS ETF-ACCUM SHS HGD EUR	190 200.00	928 080.90	8.81
EUR ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	29 900.00	988 673.40	9.40
EUR ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	24 000.00	545 976.00	5.18
EUR ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	6 740.00	277 014.00	2.63
EUR ISHARES MSCI ACWI UCITS-ETF-USD	25 800.00	2 068 128.00	19.64
EUR ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS-ETF-EUR-ACC	10 000.00	715 300.00	6.79
EUR ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF-EUR-CAP	179 000.00	2 009 275.00	19.08
EUR ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	3 220.00	279 972.56	2.66
EUR ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	9 060.00	1 042 443.60	9.90
EUR VANGUARD USD CORPORATE BOND UCITS ETF-USD-DIST	16 200.00	710 613.00	6.75
Total Irland		9 565 476.46	90.84
Luxemburg			
USD LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	2 391.75	0.02	0.00
Total Luxemburg		0.02	0.00
Total Investment Fonds, open end		9 565 476.48	90.84
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		9 565 476.48	90.84
Total des Wertpapierbestandes		10 150 137.48	96.39
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		425 941.18	4.04
Andere Aktiva und Passiva		-45 397.37	-0.43
Total des Nettovermögens		10 530 681.29	100.00

Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2022
Nettovermögen in EUR		24 591 899.38	22 530 985.08	23 336 367.42
Klasse B	LU0197086910			
Anteile im Umlauf		14 696.1870	14 976.2910	15 799.2910
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 673.35	1 504.44	1 477.05

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens	
Irland	86.93
Deutschland	5.87
Total	92.80

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Anlagefonds	86.94
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	5.86
Total	92.80

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2024
Wertpapierbestand, Einstandswert	23 266 107.89
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-443 960.01
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	22 822 147.88
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	1 823 058.44
Forderungen aus Dividenden	3 627.61
Total Aktiva	24 648 833.93
Passiva	
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-17 107.86
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-3 074.00
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-2 138.72
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-10 309.97
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-21 045.00
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-3 259.00
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-56 934.55
Total Passiva	-56 934.55
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	24 591 899.38

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2023-30.9.2024
Zinsertrag auf liquide Mittel	77 365.97
Dividenden	425 853.36
Sonstige Erträge	38 568.40
Total Erträge	541 787.73
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-206 209.64
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-12 130.28
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 894.19
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-3 669.93
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-24 984.60
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-13 071.64
Total Aufwendungen	-261 960.28
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	279 827.45
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	77 194.79
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-16 057.02
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	61 137.77
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	340 965.22
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	2 178 901.47
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	2 178 901.47
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	2 519 866.69

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2023-30.9.2024
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	22 530 985.08
Zeichnungen	9 604.32
Rücknahmen	-468 556.71
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-458 952.39
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	279 827.45
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	61 137.77
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	2 178 901.47
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	2 519 866.69
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	24 591 899.38

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2023-30.9.2024
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	14 976.2910
Anzahl der ausgegebenen Anteile	6.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-286.1040
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	14 696.1870

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2024

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Zertifikate auf Rohstoffe			
Deutschland			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	19 000.00	1 442 670.00	5.87
Total Deutschland		1 442 670.00	5.87
Total Zertifikate auf Rohstoffe		1 442 670.00	5.87
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		1 442 670.00	5.87
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investment Fonds, open end			
Irland			
EUR ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BD UCITS ETF-ACCUM SHS HGD EUR	901 000.00	4 396 429.50	17.88
EUR ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	25 000.00	826 650.00	3.36
EUR ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	29 000.00	659 721.00	2.68
EUR ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	27 563.00	1 132 839.30	4.61
EUR ISHARES MSCI ACWI UCITS-ETF-USD	33 500.00	2 685 360.00	10.92
EUR ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS-ETF-EUR-ACC	24 200.00	1 731 026.00	7.04
EUR ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF-EUR-CAP	240 000.00	2 694 000.00	10.95
EUR ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	13 145.00	1 142 931.46	4.65
EUR ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	29 585.00	3 404 050.10	13.84
EUR VANGUARD USD CORPORATE BOND UCITS ETF-USD-DIST	61 700.00	2 706 470.50	11.00
Total Irland		21 379 477.86	86.93
Luxemburg			
USD LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	1 896.91	0.02	0.00
Total Luxemburg		0.02	0.00
Total Investment Fonds, open end		21 379 477.88	86.93
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		21 379 477.88	86.93
Total des Wertpapierbestandes		22 822 147.88	92.80
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		1 823 058.44	7.41
Andere Aktiva und Passiva		-53 306.94	-0.21
Total des Nettovermögens		24 591 899.38	100.00

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2022
Nettovermögen in EUR		255 679 849.47	269 876 918.88	300 478 653.01
Klasse B	LU0327204631			
Anteile im Umlauf		135 340.7940	162 690.7940	191 432.7940
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 889.16	1 658.83	1 569.63

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	24.34	Anlagefonds	37.94
Luxemburg	22.93	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	13.17
Irland	17.65	Internet, Software & IT-Dienste	6.99
Deutschland	6.60	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	5.85
Frankreich	5.12	Banken & Kreditinstitute	3.19
Niederlande	4.20	Elektronik & Halbleiter	2.77
Grossbritannien	3.87	Erdöl	2.73
Schweiz	3.49	Tabak & alkoholische Getränke	2.64
Schweden	2.19	Nahrungsmittel & Softdrinks	2.37
Jersey	1.45	Telekommunikation	1.87
Finnland	0.99	Länder- & Zentralregierungen	1.76
Dänemark	0.76	Verkehr & Transport	1.41
Japan	0.66	Maschinen & Apparate	1.40
Singapur	0.62	Versicherungen	1.35
Belgien	0.59	Immobilien	1.28
Südkorea	0.37	Chemie	0.95
Australien	0.37	Diverse Dienstleistungen	0.92
Indien	0.34	Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.90
Spanien	0.34	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	0.88
Norwegen	0.25	Diverse Investitionsgüter	0.77
Indonesien	0.17	Gesundheits- & Sozialwesen	0.75
Italien	0.15	Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.61
Mexiko	0.08	Computer & Netzwerkausrüster	0.61
Total	97.53	Biotechnologie	0.52
		Detailhandel, Warenhäuser	0.49
		Elektrische Geräte & Komponenten	0.44
		Uhren & Schmuck	0.42
		Öffentlich-rechtliche Körperschaften	0.40
		Diverse Konsumgüter	0.39
		Nichteisenmetalle	0.38
		Bergbau, Kohle & Stahl	0.37
		Energie- & Wasserversorgung	0.36
		Baugewerbe & Baumaterial	0.25
		Gastgewerbe & Freizeit	0.21
		Pfandbriefinstitute & Refinanzierungsgesellschaften	0.19
		Total	97.53

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2024
Wertpapierbestand, Einstandswert	215 744 558.94
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	33 615 226.13
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	249 359 785.07
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	6 936 785.42
Andere liquide Mittel (Margins)	212 544.24
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	42.68
Zinsforderungen aus Wertpapieren	392 495.19
Forderungen aus Dividenden	115 680.11
Andere Aktiva	14 074.78
Sonstige Forderungen	11 569.48
Nicht realisierter Kursgewinn aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	83 437.12
Total Aktiva	257 126 414.09
Passiva	
Nicht realisierter Kursverlust aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-10 149.22
Kontokorrentkredit	-1 269 366.93
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-92 327.14
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-24 984.49
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 889.81
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-17 583.82
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-27 004.21
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-3 259.00
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-167 048.47
Total Passiva	-1 446 564.62
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	255 679 849.47

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2023-30.9.2024
Zinsertrag auf liquide Mittel	358 015.67
Zinsen auf Wertpapiere	916 105.38
Dividenden	3 250 173.79
Sonstige Erträge	27 039.73
Total Erträge	4 551 334.57
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-1 063 041.67
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-137 373.37
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 894.19
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-42 453.47
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-1 113.03
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-26 975.45
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-45 593.83
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-13 071.64
Total Aufwendungen	-1 331 516.65
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	3 219 817.92
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	14 268 239.62
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-74 695.58
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	27 755.16
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	344 464.09
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-26 513.47
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-133 517.48
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	14 405 732.34
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	17 625 550.26
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	17 515 466.26
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	94 721.31
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	-584.15
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	449 189.19
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	98 490.22
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	18 157 282.83
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	35 782 833.09

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2023-30.9.2024
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	269 876 918.88
Rücknahmen	-49 979 902.50
Total Rücknahmen	-49 979 902.50
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	3 219 817.92
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	14 405 732.34
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	18 157 282.83
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	35 782 833.09
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	255 679 849.47

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2023-30.9.2024
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	162 690.7940
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-27 350.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	135 340.7940

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2024

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Aktien			
Australien			
GBP BHP GROUP LTD NPV	34 221.00	951 320.36	0.37
Total Australien		951 320.36	0.37
Dänemark			
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	10 450.00	1 102 942.92	0.43
Total Dänemark		1 102 942.92	0.43
Frankreich			
EUR AIRBUS EUR1	5 200.00	682 344.00	0.27
EUR AXA EUR2.29	45 740.00	1 579 402.20	0.62
EUR DANONE EURO.25	9 710.00	634 451.40	0.25
EUR HERMES INTL NPV	195.00	430 170.00	0.17
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	2 435.00	1 676 497.50	0.65
EUR PERNOD RICARD EUR1.55	5 100.00	691 560.00	0.27
EUR SANOFI EUR2	8 810.00	906 549.00	0.35
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	1 500.00	354 300.00	0.14
EUR TECHNIP ENERGIES EURO.01	20 000.00	432 400.00	0.17
EUR THALES EUR3	11 000.00	1 568 050.00	0.61
EUR TOTALENERGIES SE EUR2.5	7 000.00	409 500.00	0.16
EUR VINCI EUR2.50	4 300.00	451 285.00	0.18
Total Frankreich		9 816 509.10	3.84
Deutschland			
EUR BAYER AG NPV (REGD)	12 500.00	379 062.50	0.15
EUR BRENTTAG AG	8 980.00	601 480.40	0.24
EUR DEUTSCHE BOERSE AG NPV(REGD)	5 760.00	1 213 632.00	0.47
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	11 000.00	440 330.00	0.17
EUR SAP AG ORD NPV	8 735.00	1 785 434.00	0.70
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	10 900.00	1 976 606.00	0.77
EUR SIEMENS HEALTHINEE NPV	10 000.00	538 600.00	0.21
Total Deutschland		6 935 144.90	2.71
Indien			
USD INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 INRS	43 560.00	869 209.44	0.34
Total Indien		869 209.44	0.34
Irland			
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	9 860.00	795 390.71	0.31
USD TE CONNECTIVITY COM USD0.01	7 940.00	1 074 199.72	0.42
Total Irland		1 869 590.43	0.73
Italien			
EUR DAVIDE CAMPARI MIL EURO.01	50 000.00	380 000.00	0.15
Total Italien		380 000.00	0.15
Japan			
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	40 800.00	548 720.34	0.21
JPY SHIN-ETSU CHEMICAL NPV	12 900.00	482 982.97	0.19
JPY SONY GROUP CORPORA NPV	38 000.00	661 144.69	0.26
Total Japan		1 692 848.00	0.66
Niederlande			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	1 200.00	894 720.00	0.35
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	5 000.00	398 200.00	0.15
EUR ING GROEP N.V. EURO.01	49 610.00	807 353.14	0.32
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	4 000.00	860 212.36	0.34
EUR WOLTERS KLUWER EURO.12	4 092.00	619 119.60	0.24
Total Niederlande		3 579 605.10	1.40
Russische Föderation (GUS)			
USD SBERBANK PAO SPON ADR EACH REPR ORD SH5*	60 500.00	0.00	0.00
Total Russische Föderation (GUS)		0.00	0.00
Singapur			
SGD DBS GROUP HLDGS SGD1	29 700.00	789 840.56	0.31
SGD MAPLETREE LOGISTICS TRUST-UNITS REIT	292 275.00	298 244.78	0.12
Total Singapur		1 088 085.34	0.43

* Fair-valued

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Südkorea			
USD SAMSUNG ELECTRONIC GDR REP 1/2 ORD REG'S/144A	915.00	958 411.36	0.37
Total Südkorea		958 411.36	0.37
Spanien			
EUR AMADEUS IT GROUP EURO.01	13 300.00	863 436.00	0.34
Total Spanien		863 436.00	0.34
Schweden			
SEK ASSA ABLÖY SER'B'NPV (POST SPLIT)	23 000.00	694 495.98	0.27
SEK HEXAGON AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	40 000.00	386 106.11	0.15
SEK SVENSKA HANDELSBKN SER'A'NPV (P/S)	119 300.00	1 099 361.56	0.43
Total Schweden		2 179 963.65	0.85
Schweiz			
CHF ALCON AG CHF0.04	4 500.00	403 040.45	0.16
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	2 850.00	736 446.84	0.29
CHF GIVAUDAN AG CHF10	85.00	418 930.93	0.16
CHF LINDT & SPRUENGLI PTG CERT CHF10	35.00	405 600.34	0.16
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	15 585.00	1 406 458.20	0.55
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	7 600.00	1 080 128.00	0.42
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	6 620.00	1 902 791.93	0.75
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	30 670.00	1 149 012.50	0.45
CHF SIKA AG CHF0.01 (REG)	1 100.00	327 273.86	0.13
CHF STRAUMANN HLDG CHF0.01 (REGD) (POST SPLIT)	2 500.00	367 122.22	0.14
Total Schweiz		8 196 805.27	3.21
Grossbritannien			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	3 600.00	501 382.82	0.20
USD BP PLC SPONSORED ADR	17 600.00	495 017.25	0.19
GBP DIAGEO ORD GBP0.28 101/108	12 500.00	391 059.32	0.15
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	181 720.00	858 110.51	0.34
GBP NATWEST GROUP PLC ORD GBP1.0769	75 000.00	309 993.01	0.12
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	15 247.00	971 039.24	0.38
EUR SHELL PLC ORD EURO.07	49 360.00	1 459 328.40	0.57
EUR UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	10 451.00	608 457.22	0.24
Total Grossbritannien		5 594 387.77	2.19
Vereinigte Staaten			
USD ABBOTT LABS COM	5 200.00	531 205.59	0.21
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	5 000.00	735 092.51	0.29
USD AFLAC INC COM USD0.10	3 800.00	380 663.95	0.15
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	15 700.00	2 333 089.91	0.91
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	7 500.00	1 252 161.64	0.49
USD APPLE INC COM NPV	2 500.00	521 930.02	0.20
USD BOOKING HLDGS INC COM USD0.008	265.00	1 000 144.98	0.39
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	26 070.00	1 208 603.38	0.47
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	3 500.00	540 970.39	0.21
USD CENTENE CORP DEL COM	8 148.00	549 600.32	0.22
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	2 800.00	369 478.07	0.14
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	13 020.00	1 228 211.64	0.48
USD ELECTRONIC ARTS INC COM	7 480.00	961 364.81	0.38
USD ELEVANCE HEALTH INC USD0.01	1 935.00	901 572.51	0.35
USD EMERSON ELEC CO COM	8 000.00	783 979.21	0.31
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	9 410.00	1 036 486.99	0.41
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	15 687.00	1 647 623.44	0.64
USD FISERV INC COM USD0.01	12 400.00	1 996 021.68	0.78
USD INTERCONTINENTAL E COM USD0.01	5 000.00	719 681.02	0.28
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	5 120.00	743 467.77	0.29
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	6 580.00	1 243 186.95	0.49
USD KEURIG DR PEPPER COM USD0.01	28 700.00	963 824.20	0.38
USD MARKEL GROUP INC COM NPV	1 065.00	1 496 830.52	0.59
USD MCDONALD'S CORP COM USD0.01	2 000.00	545 692.40	0.21
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	14 000.00	1 424 523.99	0.56
USD META PLATFORMS INC	3 620.00	1 856 756.24	0.73
USD MICROCHIP TECHN LGY COM USD0.001	11 440.00	823 007.57	0.32
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	6 780.00	2 614 071.06	1.02
USD MONDELEZ INTL INC COM USD0.01	10 300.00	679 898.75	0.27
USD NIKE INC CLASS'B' COM NPV	13 250.00	1 049 504.95	0.41
USD ORACLE CORP COM USD0.01	16 905.00	2 581 077.91	1.01
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	3 000.00	457 103.18	0.18
USD PUBLIC STORAGE COM USD0.10	3 500.00	1 141 118.23	0.45
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	9 000.00	338 291.30	0.13
USD SCHWAB(CHARLES)CP COM USD0.01	23 330.00	1 354 793.51	0.53
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	900.00	498 824.43	0.20
USD UNITED PARCEL SERVICE INC CL B	4 400.00	537 517.14	0.21
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	900.00	471 495.00	0.18
USD US BANCORP COM USD0.01	8 800.00	360 578.83	0.14
USD VISA INC COM STK USD0.0001	3 060.00	753 861.39	0.29
USD WALT DISNEY CO/THE	11 300.00	973 923.21	0.38
USD WARNER BROS DISCOV COM USD0.01 SER A WI	45 600.00	337 081.67	0.13
Total Vereinigte Staaten		41 944 312.26	16.41
Total Aktien		88 022 571.90	34.43

Luxembourg Placement Fund – Top Invest
Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2024

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

Zertifikate auf Rohstoffe

Deutschland

EUR	DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	89 676.00	6 809 098.68	2.66
Total Deutschland			6 809 098.68	2.66

Irland

USD	INVESCO PHYSICAL GOLD ETC 11-31.12.2100	10 000.00	2 274 718.87	0.89
Total Irland			2 274 718.87	0.89

Jersey

USD	DB ETC/DB PHYSICAL GOLD ETC 11-15.06.60	8 000.00	1 814 936.61	0.71
USD	ETFS COMMODITY SECURITIES ON BRENT CRUDE CDTY 12-PRP	44 000.00	1 892 782.58	0.74
Total Jersey			3 707 719.19	1.45

Total Zertifikate auf Rohstoffe			12 791 536.74	5.00
--	--	--	----------------------	-------------

Investment Fonds, closed end

Singapur

SGD	CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	140 000.00	279 848.12	0.11
SGD	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	152 686.00	226 236.88	0.09
Total Singapur			506 085.00	0.20

Total Investment Fonds, closed end			506 085.00	0.20
---	--	--	-------------------	-------------

Notes, fester Zins

EUR

EUR	ABBVIE INC 0.75000% 19-18.11.27	1 000 000.00	944 700.00	0.37
EUR	AEROPORTS DE PARIS-REG-S 1.00000% 20-05.01.29	700 000.00	647 211.60	0.25
EUR	AMERICAN TOWER CORP 0.87500% 21-21.05.29	1 000 000.00	903 194.00	0.35
EUR	AT&T INC 0.25000% 19-04.03.26	500 000.00	482 506.00	0.19
EUR	AT&T INC 1.60000% 20-19.05.28	1 000 000.00	955 754.00	0.37
EUR	CARLSBERG BREWERIES A/S-REG-S 0.37500% 20-30.06.27	900 000.00	842 936.40	0.33
EUR	CHUBB INA HOLDINGS INC 0.87500% 19-15.12.29	500 000.00	450 950.00	0.18
EUR	COCA-COLA EURO PARTNER PLC-REG-S 0.20000% 20-02.12.28	1 000 000.00	896 936.00	0.35
EUR	COMCAST CORP 0.25000% 20-20.05.27	1 000 000.00	937 873.00	0.37
EUR	CRH FUNDING BV-REG-S 1.62500% 20-05.05.30	500 000.00	461 774.50	0.18
EUR	DANAHER CORP 2.50000% 20-30.03.30	900 000.00	883 387.80	0.35
EUR	MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDI NET-REG-S 0.37500% 20-22.09.29	900 000.00	795 861.90	0.31
EUR	NETFLIX INC 3.62500% 17-15.05.27	800 000.00	816 173.44	0.32
EUR	PERUSAHAAN LISTRIK NEGARA PT-REG-S 1.87500% 19-05.11.31	500 000.00	426 718.75	0.17
EUR	PROCTER & GAMBLE CO 0.62500% 18-30.10.24	1 000 000.00	997 736.00	0.39
EUR	RECKITT BENCKISER TR SER NED BV-REG-S 0.37500% 20-19.05.26	800 000.00	767 848.00	0.30
EUR	TAPESTRY INC 5.37500% 23-27.11.27	800 000.00	832 240.00	0.32
EUR	UPJOHN FINANCE BV-REG-S 1.36200% 20-23.06.27	900 000.00	861 930.00	0.34
EUR	VISA INC 2.00000% 22-15.06.29	700 000.00	680 981.00	0.27
Total EUR			14 586 712.39	5.71

USD

USD	AERCAP IRELAND CAPITAL DAC / AERCAP GLO 1.75000% 21-30.01.26	700 000.00	604 103.55	0.24
USD	BIOGEN INC 2.25000% 20-01.05.30	1 000 000.00	800 196.48	0.31
USD	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV-REG-S 4.50000% 17-10.01.28	250 000.00	210 844.05	0.08
USD	GILEAD SCIENCES INC 1.65000% 20-01.10.30	700 000.00	541 529.42	0.21
USD	QUALCOMM INC 1.30000% 21-20.05.28	700 000.00	570 646.05	0.22
Total USD			2 727 319.55	1.06

Total Notes, fester Zins			17 314 031.94	6.77
---------------------------------	--	--	----------------------	-------------

Medium-Term Notes, fester Zins

EUR

EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 1.50000% 15-18.04.30	800 000.00	750 352.00	0.29
EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV-REG-S 1.12500% 19-01.07.27	800 000.00	770 137.60	0.30
EUR	AUTOROUTES DU SUD DE LA FRANCE SA-REG-S 1.37500% 18-27.06.28	1 000 000.00	952 304.00	0.37
EUR	BAT INTERNATIONAL FINANCE PLC-REG-S 3.12500% 14-06.03.29	900 000.00	896 088.33	0.35
EUR	CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DE-REG-S 2.87500% 22-25.05.27	1 000 000.00	1 011 062.00	0.40
EUR	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 4.00000% 23-20.02.31	800 000.00	835 309.60	0.33
EUR	FRESENIUS MEDICAL CARE AG-REG-S 0.62500% 19-30.11.26	500 000.00	477 061.00	0.19
EUR	GLENCORE FINANCE EUROPE SA-REG-S 1.75000% 15-17.03.25	850 000.00	842 749.50	0.33
EUR	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S 0.12500% 21-19.07.27	500 000.00	465 779.50	0.18
EUR	JDE PEET'S NV-REG-S 0.24400% 21-16.01.25	850 000.00	841 670.00	0.33
EUR	NRW BANK-REG-S 0.37500% 16-17.11.26	1 000 000.00	959 605.00	0.38
EUR	ORANGE SA-REG-S 1.37500% 18-20.03.28	600 000.00	573 831.60	0.22
EUR	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 2.87500% 14-03.03.26	850 000.00	847 167.12	0.33
EUR	PROLOGIS EURO FINANCE LLC 1.00000% 22-08.02.29	1 000 000.00	917 485.00	0.36
EUR	SANDVIK AB-REG-S 0.37500% 21-25.11.28	1 000 000.00	904 099.00	0.35
EUR	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB-REG-S 0.37500% 21-21.06.28	1 000 000.00	910 950.00	0.36
EUR	SSE PLC-REG-S 0.87500% 17-06.09.25	500 000.00	490 647.00	0.19
EUR	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON-REG-S 1.00000% 21-26.05.29	1 000 000.00	895 564.00	0.35
EUR	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES-REG-S 0.87500% 19-29.05.26	500 000.00	484 834.00	0.19
Total EUR			14 826 696.25	5.80

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
NOK			
NOK KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 1.12500% 21-08.08.25	11 000 000.00	911 379.22	0.35
Total NOK		911 379.22	0.35
USD			
USD PROSUS NV-REG-S 3.06100% 21-13.07.31	250 000.00	197 473.80	0.08
Total USD		197 473.80	0.08
Total Medium-Term Notes, fester Zins		15 935 549.27	6.23
Medium-Term Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR ORANGE SA-REG-S-SUB 2.375%/VAR 19-PRP	100 000.00	99 067.40	0.04
EUR UBS GROUP AG-REG-S-SUB 0.250%/VAR 20-05.11.28	800 000.00	733 734.40	0.29
Total EUR		832 801.80	0.33
Total Medium-Term Notes, variabler Zins		832 801.80	0.33
Anleihen, fester Zins			
EUR			
EUR ALCON FINANCE BV-REG-S 2.37500% 22-31.05.28	900 000.00	886 410.00	0.35
EUR ALTRIA GROUP INC 3.12500% 19-15.06.31	800 000.00	777 744.00	0.30
EUR ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC-REG-S 3.75000% 24-15.06.29	1 500 000.00	1 520 520.00	0.59
EUR APPLE INC 0.87500% 17-24.05.25	500 000.00	493 141.00	0.19
EUR ARGENTUM NETHERLANDS BV FOR GIV-REG-S 1.12500% 18-17.09.25	500 000.00	490 800.00	0.19
EUR DH EUROPE FINANCE II SARL 0.45000% 19-18.03.28	1 000 000.00	925 518.00	0.36
EUR FEDEX CORP 0.45000% 21-04.05.29	500 000.00	445 623.00	0.17
EUR FEDEX CORP 1.62500% 16-11.01.27	600 000.00	584 184.00	0.23
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 4.00000% 09-04.07.25	2 500 000.00	2 524 130.00	0.99
EUR HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG SA-REG-S 0.50000% 20-23.04.31	700 000.00	586 192.60	0.23
EUR INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC 1.80000% 18-25.09.26	800 000.00	780 141.20	0.31
EUR MYLAN INC-REG-S 2.12500% 18-23.05.25	800 000.00	799 476.00	0.31
EUR SKF AB-REG-S 3.12500% 22-14.09.28	700 000.00	705 741.26	0.28
EUR STRYKER CORP 2.62500% 18-30.11.30	800 000.00	784 160.00	0.31
EUR SWISSCOM AG VIA LUNAR FUNDING V-REG-S 1.12500% 18-12.10.26	500 000.00	486 290.00	0.19
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.00000% 14-15.04.25	800 000.00	794 636.80	0.31
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 1.37500% 16-12.09.28	900 000.00	859 131.00	0.34
EUR VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.87500% 17-26.10.29	900 000.00	855 121.50	0.33
Total EUR		15 298 960.36	5.98
NOK			
NOK NORWAY, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.75000% 15-13.03.25	7 500 000.00	630 595.29	0.25
Total NOK		630 595.29	0.25
Total Anleihen, fester Zins		15 929 555.65	6.23
Anleihen, variabler Zins			
USD			
USD CEMEX SAB DE CV-REG-S-SUB 9.125%/VAR 23-PRP	200 000.00	195 349.67	0.08
Total USD		195 349.67	0.08
Total Anleihen, variabler Zins		195 349.67	0.08
Treasury-Notes, fester Zins			
USD			
USD AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 23-15.05.43	400 000.00	345 078.63	0.13
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 23-31.05.25	500 000.00	448 096.10	0.18
USD AMERICA, UNITED STATES OF 4.25000% 24-28.02.31	500 000.00	463 321.39	0.18
Total USD		1 256 496.12	0.49
Total Treasury-Notes, fester Zins		1 256 496.12	0.49
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		152 783 978.09	59.76
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			
Treasury-Bills, Nullcoupon			
USD			
USD UNITED STATES TB 0.00000% 09.07.24-05.11.24	100 000.00	89 197.01	0.03
Total USD		89 197.01	0.03
Total Treasury-Bills, Nullcoupon		89 197.01	0.03
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		89 197.01	0.03

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

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

Investment Fonds, open end

Deutschland

EUR	ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES DE	13 300.00	784 168.00	0.31
Total Deutschland			784 168.00	0.31

Irland

USD	FEDERATED HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS-ACCUM SHS -F- USD	435 000.00	1 366 212.98	0.53
EUR	ISH MSCI ERP ESG EHNC D EUR-D	728 811.00	5 054 304.29	1.98
EUR	ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF-EUR-ACC	2 500.00	462 100.00	0.18
USD	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST	60 000.00	3 070 023.74	1.20
EUR	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF-SHS EUR	43 008.00	4 731 740.16	1.85
EUR	ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 7-10	21 156.00	4 080 780.84	1.60
EUR	ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF-UNHEDGED USD	339 240.00	1 998 123.60	0.78
EUR	ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	751 349.00	6 865 827.16	2.69
USD	ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG UCITS ETF-ACCUM.PTG.SHS USD	3 500.00	1 666 502.40	0.65
EUR	ISHARES MSCI WORLD HEALTH CARE SECTOR ESG UCITS ETF-SHS USD	576 056.00	4 015 686.38	1.57
USD	ISHARES USD TREASURY BD 7-10YR UCITS ETF USD ACC-ACCUM SHS	9 500.00	1 275 590.25	0.50
EUR	LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC-A- EUR	20 955.00	2 263 561.20	0.88
EUR	NOMURA FUND IRELAND-NOM HIGH YLD-ACC.PTG.SH CLS-I-HED EUR-CAP	19 000.00	3 047 286.50	1.19
Total Irland			39 897 739.50	15.60

Luxemburg

EUR	BNPP EASY CORP BOND SRI PAB 1-3Y ETF-SHS-UCITS ETF-DISTRIB	385 000.00	3 720 717.00	1.45
EUR	FERI SYSTEMATIC GLOBAL EQUITY FCP - UNITS -X- CAP	3 694.00	4 578 343.60	1.79
EUR	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORP BOND FUND-C-ACC	18 310.00	1 935 183.90	0.76
EUR	KEMPEN INTERNATIONAL FD-GLOBAL SMALL-CAP FD-I-CAPITALISATION	620.00	1 780 658.60	0.70
EUR	LGT LUX I - CAT BOND FUND-EUR-C-CAPITALISATION	20 240.00	2 833 195.20	1.11
EUR	LRI OPTOFLEX-UNITS -Y- DISTRIBUTION	2 513.00	4 472 687.66	1.75
USD	NORDEA 1 SICAV - GLOBAL REAL ESTATE FUND-BI-BASE CURRENCY- C	2 100.00	462 275.47	0.18
JPY	PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET JPY-SHS-I-CAPITALISATION	4 682.00	2 934 974.96	1.15
USD	SISF ASIAN TOTAL RETURN-C CAP	4 000.00	1 575 388.56	0.62
EUR	STATE STREET GLOBAL TREASURY BOND INDEX FUND-I-EUR HEG-CAP	231 000.00	2 235 918.30	0.87
JPY	UBS (LUX) FD SOL SICAV - MSCI JAP UCITS ETF-SHS -A- DISTRIBU	30 000.00	1 536 834.88	0.60
USD	US EQUITYFLEX-UNITS -Y- CAP	3 201.00	11 501 802.05	4.50
EUR	XTRACKERS II GERMANY GOVERNMENT BOND-SHS-1C-CAP	23 330.00	4 172 570.50	1.63
EUR	XTRACKERS II IBOXX EUROZONE GOVERNMENT BOND YIELD PLUS UCITS	26 499.00	3 914 167.29	1.53
EUR	XTRACKERS II US TREASURIES UCITS ETF-SHS -1D- DISTRIBUTION	45 780.00	8 149 984.50	3.19
Total Luxemburg			55 804 702.47	21.83

Total Investment Fonds, open end			96 486 609.97	37.74
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			96 486 609.97	37.74
Total des Wertpapierbestandes			249 359 785.07	97.53

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Finanzterminkontrakte auf Devisen

USD	EURO FX CURRENCY FUTURE 16.12.24	143.00	83 437.12	0.03
Total Finanzterminkontrakte auf Devisen			83 437.12	0.03

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			83 437.12	0.03
--	--	--	------------------	-------------

Total Derivative Instrumente			83 437.12	0.03
-------------------------------------	--	--	------------------	-------------

Devisenterminkontrakte

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

EUR	3 371 601.16	USD	3 750 000.00	17.1.2025	25 935.36	0.01
USD	3 750 000.00	EUR	3 381 750.38	17.1.2025	-36 084.58	-0.01
Total Devisenterminkontrakte					-10 149.22	0.00

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel			7 149 329.66	2.80
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten			-1 269 366.93	-0.50
Andere Aktiva und Passiva			366 813.77	0.14
Total des Nettovermögens			255 679 849.47	100.00

Luxembourg Placement Fund

– W – Multi Manager Select

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2024	30.9.2023	30.9.2022
Nettovermögen in EUR		77 442 944.66	72 971 764.62	71 562 505.24
Klasse B	LU0187653737			
Anteile im Umlauf		43 364.1100	46 304.1100	48 248.1100
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 785.88	1 575.92	1 483.22

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	42.91	Länder- & Zentralregierungen	14.79
Luxemburg	9.74	Anlagefonds	14.43
Frankreich	8.82	Banken & Kreditinstitute	11.60
Irland	8.30	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	9.11
Deutschland	7.20	Internet, Software & IT-Dienste	8.11
Niederlande	4.53	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	6.94
Grossbritannien	3.03	Elektronik & Halbleiter	4.50
Italien	2.91	Energie- & Wasserversorgung	3.55
Kanada	1.60	Detailhandel, Warenhäuser	3.13
Spanien	1.54	Versicherungen	2.77
Japan	1.36	Computer & Netzwerkausrüster	1.57
Australien	0.98	Elektrische Geräte & Komponenten	1.29
Schweiz	0.95	Verkehr & Transport	1.27
Dänemark	0.94	Telekommunikation	1.21
Norwegen	0.69	Immobilien	1.18
Supranational	0.63	Erdöl	1.15
Belgien	0.35	Biotechnologie	1.07
Finnland	0.31	Baugewerbe & Baumaterial	0.99
Schweden	0.25	Gesundheits- & Sozialwesen	0.97
Uruguay	0.14	Diverse Dienstleistungen	0.96
Taiwan	0.13	Fahrzeuge	0.84
Österreich	0.06	Supranationale Organisationen	0.80
Portugal	0.03	Diverse Konsumgüter	0.69
Zypern	0.01	Nahrungsmittel & Softdrinks	0.65
Total	97.41	Maschinen & Apparate	0.63
		Pfandbriefinstitute & Refinanzierungsgesellschaften	0.57
		Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.48
		Gastgewerbe & Freizeit	0.43
		Tabak & alkoholische Getränke	0.39
		Öffentlich-rechtliche Körperschaften	0.30
		Nichteisenmetalle	0.29
		Edelmetalle und -steine	0.22
		Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	0.18
		Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.16
		Kantone, Bundesstaaten	0.09
		Umwelt & Recycling	0.05
		Chemie	0.05
		Total	97.41

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2024
Wertpapierbestand, Einstandswert	65 809 714.51
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	9 629 554.42
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	75 439 268.93
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	2 143 510.61 *
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	38 047.43
Zinsforderungen aus Wertpapieren	193 926.58
Forderungen aus Dividenden	18 795.08
Sonstige Forderungen	14 134.33
Nicht realisierter Kursgewinn aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	126 133.57
Total Aktiva	77 973 816.53
Passiva	
Kontokorrentkredit	-114.08
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-396 447.71
Andere Verbindlichkeiten	-295.61
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-43 893.84
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-8 840.48
Rückstellungen für Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-377.41
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-10 537.70
Rückstellungen für sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-67 106.04
Sonstige Rückstellungen (Erläuterung 2)	-3 259.00
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-134 014.47
Total Passiva	-530 871.87
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	77 442 944.66

* Zum 30. September 2024 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 2 036.65 als Sicherheit eingesetzt.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2023-30.9.2024
Zinsertrag auf liquide Mittel	83 999.28
Zinsen auf Wertpapiere	466 293.55
Dividenden	677 401.18
Total Erträge	1 227 694.01
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-610 479.09
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-43 206.22
Regulatorische Gebühren (Erläuterung 2)	-1 894.19
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-11 659.24
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-1 112.48
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-9 904.31
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-3 572.14
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-13 071.64
Total Aufwendungen	-694 899.31
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	532 794.70
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	3 047 701.59
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	15 599.93
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-29 596.66
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-234 789.43
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-17 667.61
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	2 781 247.82
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	3 314 042.52
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	5 854 619.20
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	100 108.73
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	462 843.98
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	6 417 571.91
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	9 731 614.43

Veränderung des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2023-30.9.2024
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	72 971 764.62
Zeichnungen	61 027.77
Rücknahmen	-4 956 081.44
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-4 895 053.67
Ausbezahlte Dividende	-365 380.72
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	532 794.70
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	2 781 247.82
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	6 417 571.91
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	9 731 614.43
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	77 442 944.66

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2023-30.9.2024
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	46 304.1100
Anzahl der ausgegebenen Anteile	35.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-2 975.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	43 364.1100

Ausschüttung¹

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select	Ex-Date	Pay-Date	Währung	Betrag pro Anteil
B	6.12.2023	11.12.2023	EUR	8.11

¹ Siehe Erläuterung 4

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2024

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Aktien			
Kanada			
CAD ARC RESOURCES COM NPV	4 400.00	66 712.31	0.09
USD GILDAN ACTIVEWEAR INC COM	1 930.00	81 467.94	0.10
CAD TOURMALINE OIL CP COM NPV	2 750.00	114 561.47	0.15
Total Kanada		262 741.72	0.34
Dänemark			
DKK NOVO NORDISK A/S DKK0.1 B	6 934.00	731 847.48	0.95
Total Dänemark		731 847.48	0.95
Finnland			
EUR SAMPO PLC NPV A	5 000.00	209 500.00	0.27
Total Finnland		209 500.00	0.27
Frankreich			
EUR AXA EUR2.29	13 400.00	462 702.00	0.60
EUR BNP PARIBAS EUR2	2 343.00	144 211.65	0.19
EUR CAPGEMINI EUR8	970.00	188 131.50	0.24
EUR ESSILORLUXOTTICA EURO.18	1 600.00	340 160.00	0.44
EUR L'OREAL EURO.20	470.00	188 963.50	0.24
EUR LEGRAND SA EUR4	1 734.00	179 122.20	0.23
EUR LVMH MOET HENNESSY EURO.30	473.00	325 660.50	0.42
EUR SAFRAN EURO.20	674.00	142 281.40	0.18
EUR SANOFI EUR2	1 466.00	150 851.40	0.20
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	1 318.00	311 311.60	0.40
EUR VEOLIA ENVIRONNEME EUR5	12 000.00	354 240.00	0.46
EUR VINCI EUR2.50	5 386.00	565 260.70	0.73
Total Frankreich		3 352 896.45	4.33
Deutschland			
EUR ADIDAS AG NPV (REGD)	952.00	226 480.80	0.29
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	1 470.00	433 650.00	0.56
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	3 350.00	134 100.50	0.17
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	18 700.00	493 493.00	0.64
EUR E.ON SE NPV	29 900.00	399 314.50	0.52
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	3 500.00	110 110.00	0.14
EUR MÜENCHENER RUECKVE NPV(REGD)	1 066.00	526 923.80	0.68
EUR VONOVIA SE NPV	15 200.00	497 496.00	0.64
Total Deutschland		2 821 568.60	3.64
Irland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL A 'NEW'	400.00	126 689.66	0.16
USD EATON CORP PLC COM USD0.01	350.00	103 941.58	0.14
EUR KINGSPAN GROUP ORD EURO.13(DUBLIN LISTING)	1 237.00	104 340.95	0.14
USD MEDTRONIC PLC USD0.0001	5 505.00	444 079.70	0.57
USD RYANAIR LTD ADR EACH REPR 5 ORD EURO.01	2 937.50	118 916.04	0.15
USD TE CONNECTIVITY COM USD0.01	770.00	104 173.02	0.14
USD TRANE TECHNOLOGIES COM USD1	426.00	148 379.53	0.19
Total Irland		1 150 520.48	1.49
Italien			
EUR ENEL EUR1	45 300.00	325 027.50	0.42
EUR UNICREDIT SPA NPV (POST REV SPLIT)	3 783.00	148 917.80	0.19
Total Italien		473 945.30	0.61
Japan			
JPY DAIICHI SANKYO COM NPV	3 400.00	100 292.04	0.13
JPY JAPAN EXCHANGE GP NPV	16 800.00	195 267.11	0.25
JPY KEYENCE CORP NPV	500.00	214 107.02	0.28
JPY MIURA CO LTD NPV	1 800.00	39 599.15	0.05
JPY SUZUKI MOTOR CORP NPV	19 500.00	194 523.87	0.25
JPY TOKIO MARINE HLDG NPV	9 500.00	311 291.43	0.40
Total Japan		1 055 080.62	1.36
Niederlande			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	676.00	504 025.60	0.65
EUR HEINEKEN NV EUR1.60	1 185.00	94 373.40	0.12
EUR KONINKLIJKE PHILIPS NV EURO.20	5 907.00	173 783.94	0.23
USD NXP SEMICONDUCTORS EURO.20	1 192.00	256 343.28	0.33
Total Niederlande		1 028 526.22	1.33

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Schweden			
SEK VOLVO AB SER'B'NPV (POST SPLIT)	8 047.00	190 772.96	0.25
Total Schweden		190 772.96	0.25
Schweiz			
USD CHUBB LIMITED ORD CHF24.15	360.00	93 024.86	0.12
CHF NOVARTIS AG CHF0.49 (REGD)	1 101.00	113 614.99	0.15
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	970.00	278 807.88	0.36
CHF SANDOZ GROUP AG CHF0.05	3 100.00	116 137.55	0.15
EUR STMICROELECTRONICS EUR1.04	4 937.00	131 571.05	0.17
Total Schweiz		733 156.33	0.95
Taiwan			
USD TAIWAN SEMICON MAN ADS REP 5 ORD TWD10	650.00	101 147.35	0.13
Total Taiwan		101 147.35	0.13
Grossbritannien			
GBP ASTRAZENECA ORD USD0.25	2 095.00	291 776.95	0.37
GBP HALEON PLC ORD GBP1.25	35 900.00	169 525.46	0.22
GBP LONDON STOCK EXCH ORD GBP0.06918604	1 834.00	225 272.76	0.29
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	3 503.00	223 096.38	0.29
GBP SHELL PLC ORD EUR0.07	7 437.00	216 754.43	0.28
GBP SSE PLC ORD GBP0.50	5 396.00	122 118.29	0.16
Total Grossbritannien		1 248 544.27	1.61
Vereinigte Staaten			
USD ABBOTT LABS COM	1 620.00	165 490.97	0.21
USD ABBVIE INC COM USD0.01	1 337.00	236 576.10	0.31
USD ADOBE INC COM USD0.0001	235.00	109 025.85	0.14
USD ADVANCED MICRO DEV COM USD0.01	646.00	94 973.95	0.12
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL C	2 850.00	426 944.58	0.55
USD ALPHABET INC CAP STK USD0.001 CL A	4 990.00	741 536.22	0.96
USD AMAZON COM INC COM USD0.01	10 814.00	1 805 450.14	2.33
USD AMER EXPRESS CO COM USD0.20	621.00	150 902.92	0.19
USD AMGEN INC COM USD0.0001	500.00	144 352.85	0.19
USD ANALOG DEVICES INC COM	1 285.00	265 013.62	0.34
USD APOLLO GLOBAL MANA COM USD0.00001	1 155.00	129 269.34	0.17
USD APPLE INC COM NPV	3 167.00	661 180.95	0.85
USD BERKSHIRE HATHAWAY CLASS'B'COM USD0.0033	324.00	133 617.88	0.17
USD BIOGEN INC COM STK USD0.0005	866.00	150 410.32	0.19
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	3 701.00	131 585.22	0.17
USD BOSTON SCIENTIFIC COM USD0.01	3 829.00	287 505.22	0.37
USD BRISTOL-MYRS SQUIB COM STK USD0.10	5 276.00	244 594.99	0.32
USD BROADCOM CORP COM USD1.00	1 470.00	227 207.56	0.29
USD BROWN & BROWN INC COM	1 680.00	155 950.00	0.20
USD BURLINGTON STORES COM USD0.0001	774.00	182 727.94	0.24
USD CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC CL A	2 608.00	134 647.16	0.17
USD CME GROUP INC COM STK USD0.01 CLASS'A'	1 102.00	217 872.23	0.28
USD COCA-COLA CO COM USD0.25	4 510.00	290 388.96	0.37
USD COLGATE-PALMOLIVE COM USD1	2 630.00	244 630.89	0.32
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	1 060.00	99 992.65	0.13
USD CONSOLIDATED EDISON INC COM	1 770.00	165 145.02	0.21
USD CONSTELLATION BRDS CLASS'A'COM USD0.01	565.00	130 455.49	0.17
USD CSX CORP COM USD1	6 800.00	210 388.42	0.27
USD DEERE & CO COM USD1	530.00	198 185.48	0.26
USD DOLLAR TREE INC	645.00	40 640.11	0.05
USD EDWARDS LIFESCIENCES CORP COM	2 070.00	122 395.32	0.16
USD ELEVANCE HEALTH INC USD0.01	444.00	206 872.45	0.27
USD EMBECTA CORPORATIO COM USD0.01	220.00	2 779.45	0.00
USD EXXON MOBIL CORP COM NPV	2 690.00	282 533.76	0.36
USD FIFTH THIRD BANCORP COM	3 098.00	118 917.90	0.15
USD FISERV INC COM USD0.01	760.00	122 336.81	0.16
USD GE HEALTHCARE TECH COM USD0.01 WI	1 250.00	105 114.02	0.14
USD HUBBELL INC COM USD0.001	220.00	84 437.97	0.11
USD INTERNATIONAL FLAVORS&FRAGRANC COM	1 180.00	110 942.52	0.14
USD INTUIT INC COM USD0.01	349.00	194 192.91	0.25
USD JP MORGAN CHASE & COM USD1	2 610.00	493 118.23	0.64
EUR LINDE PLC COM EURO.001	1 090.00	464 776.00	0.60
USD LINDE PLC COM EURO.001	1 223.00	522 557.04	0.67
USD LOWE'S COS INC COM USD0.50	685.00	166 240.09	0.21
USD LYFT INC COM USD0.00001 CLASS A	6 980.00	79 741.05	0.10
USD MASTERCARD INC COM USD0.0001 CLASS 'A'	2 545.00	1 126 043.63	1.45
USD MCDONALD'S CORP COM USD0.01	1 214.00	331 235.29	0.43
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	2 365.00	240 642.80	0.31
USD META PLATFORMS INC	1 853.00	950 433.51	1.23
USD MICRON TECHNOLOGY COM USD0.10	1 858.00	172 656.40	0.22
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	6 344.00	2 445 968.55	3.16
USD MODERNA INC COM USD0.0001	775.00	46 407.64	0.06
USD MONSTER BEV CORP USD0.005(NEW)	3 637.00	170 012.36	0.22
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	2 252.00	210 338.68	0.27

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD NETFLIX INC COM USD0.001	140.00	88 972.54	0.11
USD NEWMONT CORPORATIO COM USD1.60	3 550.00	170 017.02	0.22
USD NEXTERA ENERGY INC COM USD0.01	6 210.00	470 347.48	0.61
USD NIKE INC CLASS'B'COM NPV	1 150.00	91 089.11	0.12
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	8 883.00	966 579.92	1.25
USD OREILLY AUTO NEW COM USD0.01	311.00	320 906.41	0.41
USD PAYPAL HOLDINGS IN COM USD0.0001	2 722.00	190 311.96	0.25
USD PFIZER INC COM USD0.05	8 200.00	212 632.05	0.27
USD PG&E CORP COM	10 591.00	187 611.73	0.24
USD PROGRESSIVE CP(OH) COM USD1	1 385.00	314 912.05	0.41
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	1 372.00	209 048.52	0.27
USD REGENERON PHARMACE COM USD0.001	276.00	259 972.44	0.34
USD ROSS STORES INC COM USD0.01	1 384.00	186 645.62	0.24
USD SCHWAB(Charles)CP COM USD0.01	3 881.00	225 373.07	0.29
USD SERVICENOW INC COM USD0.001	220.00	176 305.54	0.23
USD SKECHERS U S A INC CL A	870.00	52 166.48	0.07
USD SOUTHERN CO COM	2 275.00	183 826.44	0.24
USD TAKE TWO INTERACTI COM USD0.01	899.00	123 816.40	0.16
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	524.00	290 426.67	0.38
USD UBER TECHNOLOGIES COM USD0.00001	4 053.00	272 947.88	0.35
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	970.00	214 224.81	0.28
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	947.00	496 117.52	0.64
USD VERTEX PHARMACEUTI COM USD0.01	549.00	228 779.10	0.30
USD VISA INC COM STK USD0.0001	1 750.00	431 129.88	0.56
USD WALT DISNEY CO/THE	4 000.00	344 751.57	0.45
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	2 960.00	149 823.40	0.19
USD ZSCALER INC COM USD0.001	610.00	93 430.76	0.12
Total Vereinigte Staaten		23 899 523.78	30.85
Uruguay			
USD MERCADOLIBRE INC COM STK USD0.001	57.00	104 799.71	0.14
Total Uruguay		104 799.71	0.14
Total Aktien		37 364 571.27	48.25
Notes, fester Zins			
AUD			
AUD NEW SOUTH WALES TREASURY CORP-REG-S 3.00000% 16-20.02.30	25 000.00	14 707.18	0.02
Total AUD		14 707.18	0.02
CAD			
CAD ONTARIO, PROVINCE OF 2.60000% 15-02.06.25	50 000.00	32 956.78	0.04
CAD ONTARIO, PROVINCE OF 2.70000% 19-02.06.29	60 000.00	39 282.54	0.05
Total CAD		72 239.32	0.09
EUR			
EUR ABBOTT IRELAND FINANCING DAC-REG-S 0.37500% 19-19.11.27	100 000.00	93 650.00	0.12
EUR CARRIER GLOBAL CORP 4.12500% 24-29.05.28	100 000.00	103 657.00	0.13
EUR GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 0.60000% 21-20.05.27	200 000.00	187 489.60	0.24
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.12500% 19-07.03.27	100 000.00	96 327.00	0.13
EUR STRYKER CORP 0.25000% 19-03.12.24	270 000.00	268 496.10	0.35
EUR THAMES WATER UTILITIES FINANCE-REG-S 0.87500% 22-31.01.28	100 000.00	71 977.23	0.09
EUR THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 0.12500% 19-01.03.25	120 000.00	118 371.00	0.15
Total EUR		939 967.93	1.21
USD			
USD ABBVIE INC 4.25000% 18-14.11.28	50 000.00	45 287.91	0.06
USD AMERICAN EXPRESS CO 2.55000% 22-04.03.27	50 000.00	43 250.31	0.05
USD ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4.75000% 19-23.01.29	50 000.00	45 967.97	0.06
USD APPLE INC 2.90000% 17-12.09.27	50 000.00	43 795.33	0.06
USD BERKSHIRE HATHAWAY INC 3.12500% 16-15.03.26	50 000.00	44 257.97	0.06
USD BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.11900% 18-04.05.26	50 000.00	44 122.87	0.06
USD BURLINGTON NORTHERN SANTA FE LLC 3.25000% 17-15.06.27	25 000.00	22 035.80	0.03
USD CANADIAN PACIFIC RAILWAY CO 2.90000% 15-01.02.25	50 000.00	44 472.37	0.06
USD CCO LLC/CAPITAL 3.75000% 17-15.02.28	75 000.00	64 502.07	0.08
USD CELANESE US HOLDINGS LLC 6.70000% 23-15.11.33	40 000.00	39 212.08	0.05
USD CENCORA INC 2.70000% 21-15.03.31	50 000.00	40 255.12	0.05
USD CITIGROUP INC 3.20000% 16-21.10.26	50 000.00	43 881.29	0.06
USD COMCAST CORP 2.65000% 19-01.02.30	50 000.00	41 458.44	0.05
USD COMCAST CORP 3.95000% 18-15.10.25	50 000.00	44 674.38	0.06
USD CONSTELLATION ENERGY GENERATION LLC 5.60000% 23-01.03.28	75 000.00	70 137.61	0.09
USD DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.62500% 20-15.05.30	50 000.00	40 363.54	0.05
USD ELECTRONIC ARTS INC-1 85000% 21-15.02.31	50 000.00	38 464.64	0.05
USD EMERA US FINANCE LP 3.55000% 17-15.06.26	50 000.00	43 942.49	0.06
USD EXXON MOBIL CORP 3.04300% 16-01.03.26	50 000.00	44 254.96	0.06
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC-SUB 4.25000% 15-21.10.25	50 000.00	44 634.14	0.06
USD HCA INC 4.50000% 16-15.02.27	50 000.00	44 857.86	0.06
USD HEALTHPEAK OP LLC 2.12500% 21-01.12.28	50 000.00	40 995.18	0.05

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD KLA CORP 4.65000% 22-15.07.32	50 000.00	45 849.57	0.06
USD KRAFT HEINZ FOODS CO 3.87500% 21-15.05.27	85 000.00	75 618.14	0.10
USD MARATHON OIL CORP 5.70000% 24-01.04.34	65 000.00	62 497.32	0.08
USD METLIFE INC 3.60000% 15-13.11.25	50 000.00	44 474.68	0.06
USD NETFLIX INC 5.87500% 18-15.11.28	65 000.00	62 065.71	0.08
USD NORFOLK SOUTHERN CORP 2.90000% 16-15.06.26	25 000.00	21 942.59	0.03
USD PROLOGIS LP 4.87500% 23-15.06.28	75 000.00	68 957.09	0.09
USD SHIRE ACQUISITIONS INVT IRELAND DAC 3.20000% 16-23.09.26	2 000.00	1 763.82	0.00
USD SOUTHERN CO GAS CAPITAL CORP 1.75000% 20-15.01.31	85 000.00	64 599.83	0.08
USD T-MOBILE USA INC 3.75000% 21-15.04.27	50 000.00	44 262.47	0.06
USD THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 2.00000% 21-15.10.31	50 000.00	38 845.20	0.05
USD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.82900% 19-10.01.30	50 000.00	42 195.54	0.05
USD VMWARE LLC 2.20000% 21-15.08.31	50 000.00	38 481.44	0.05
USD WASTE MANAGEMENT INC 1.15000% 20-15.03.28	50 000.00	40 701.21	0.05
USD WELLTOWER OP LLC 4.00000% 15-01.06.25	50 000.00	44 534.26	0.06
USD ZOETIS INC 2.00000% 20-15.05.30	50 000.00	39 593.88	0.05
Total USD		1 711 207.08	2.22
Total Notes, fester Zins		2 738 121.51	3.54
Notes, Nullcoupon			
EUR			
EUR APPLE INC 0.00000% 19-15.11.25	190 000.00	184 275.30	0.24
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.00000% 20-15.09.30	10 000.00	8 691.92	0.01
EUR MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.00000% 20-15.10.25	310 000.00	300 705.58	0.39
Total EUR		493 672.80	0.64
Total Notes, Nullcoupon		493 672.80	0.64
Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR HSBC HOLDINGS PLC-REG-S 3.019%/VAR 22-15.06.27	100 000.00	100 057.00	0.13
EUR MORGAN STANLEY 3.790%/VAR 24-21.03.30	100 000.00	102 605.60	0.13
EUR NATWEST GROUP PLC-REG-S 0.670%/VAR 21-14.09.29	100 000.00	90 968.00	0.12
Total EUR		293 630.60	0.38
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.419%/VAR 18-20.12.28	75 000.00	65 373.58	0.09
USD BANK OF AMERICA CORP 2.687%/VAR 21-22.04.32	50 000.00	39 956.49	0.05
USD CITIGROUP INC 2.520%/VAR 21-03.11.32	50 000.00	38 883.33	0.05
USD GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.383%/VAR 21-21.07.32	50 000.00	38 853.56	0.05
USD WELLS FARGO & CO 5.574%/VAR 23-25.07.29	35 000.00	32 627.72	0.04
Total USD		215 694.68	0.28
Total Notes, variabler Zins		509 325.28	0.66
Medium-Term Notes, fester Zins			
AUD			
AUD TREASURY CORP OF VICTORIA 0.50000% 21-20.11.25	25 000.00	14 939.67	0.02
Total AUD		14 939.67	0.02
EUR			
EUR ALSTOM SA-REG-S 0.25000% 19-14.10.26	200 000.00	190 009.60	0.25
EUR AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA-REG-S 1.87500% 17-26.09.29	100 000.00	93 572.90	0.12
EUR BANCA INTESA SPA-REG-S 1.35000% 21-24.02.31	250 000.00	219 717.75	0.28
EUR BANCO SANTANDER SA-REG-S 0.87500% 19-09.05.31	100 000.00	88 719.20	0.11
EUR BMW US CAPITAL LLC-REG-S 3.00000% 24-02.11.27	100 000.00	100 479.00	0.13
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S 0.12500% 19-04.09.26	300 000.00	284 704.80	0.37
EUR BNP PARIBAS SA-REG-S 1.50000% 17-17.11.25	100 000.00	98 426.60	0.13
EUR BP CAPITAL MARKETS PLC-REG-S 1.59400% 18-03.07.28	100 000.00	95 594.20	0.12
EUR BPCE SA-REG-S 0.50000% 19-24.02.27	100 000.00	94 330.50	0.12
EUR CIE DE SAINT-GOBAIN SA-REG-S 1.12500% 18-23.03.26	100 000.00	97 599.64	0.13
EUR COCA-COLA HBC FINANCE BV-REG-S 3.37500% 24-27.02.28	200 000.00	203 122.00	0.26
EUR COMMONWEALTH BK OF AUSTRALIA-REG-S 0.87500% 19-19.02.29	400 000.00	371 647.60	0.48
EUR COMPAGNIE DE FINANCEMENT FONCIER-REG-S 1.25000% 17-15.11.32	100 000.00	88 788.60	0.11
EUR CREDIT AGRICOLE HOME LOAN SFH SA-REG-S 0.05000% 19-06.12.29	300 000.00	263 133.00	0.34
EUR CREDIT MUTUEL HOME LOAN SFH SA-REG-S 3.12500% 23-22.06.27	300 000.00	305 340.00	0.39
EUR CYPRUS GOVERNMENT BOND-REG-S 0.62500% 20-21.01.30	5 000.00	4 514.45	0.01
EUR DELL BANK INTERNATIONAL DAC-REG-S 4.50000% 22-18.10.27	200 000.00	207 965.00	0.27
EUR DEUTSCHE TELEKOM INTL FINANCE BV-REG-S 1.50000% 16-03.04.28	100 000.00	96 450.00	0.12
EUR DEXIA SA-REG-S 1.00000% 17-18.10.27	50 000.00	48 036.80	0.06
EUR ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV-REG-S 1.50000% 19-21.07.25	100 000.00	98 742.00	0.13
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.40000% 16-31.05.26	60 000.00	58 173.72	0.08
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 0.75000% 17-03.05.27	75 000.00	72 216.45	0.09
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S STEP UP 12-15.09.25	50 000.00	50 100.15	0.07
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK STEP-DOWN 15-15.04.25	30 000.00	29 570.82	0.04

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 0.50000% 16-02.03.26	30 000.00	29 237.10	0.04
EUR EUROPEAN UNION 2.87500% 12-04.04.28	40 000.00	40 868.80	0.05
EUR FRESENIUS SE & CO KGAA-REG-S 4.25000% 22-28.05.26	200 000.00	204 253.20	0.26
EUR GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC-REG-S 1.00000% 22-24.02.25	100 000.00	98 959.20	0.13
EUR GLENCORE CAPITAL FINANCE DAC-REG-S 0.75000% 21-01.03.29	100 000.00	89 757.90	0.12
EUR GOLDMAN SACHS GROUP INC-REG-S 2.00000% 18-22.03.28	100 000.00	97 444.20	0.13
EUR HEIDELBERG MATERIALS FIN LUX SA-REG-S 4.87500% 23-21.11.33	50 000.00	54 526.40	0.07
EUR HEIMSTADEN BOSTAD TREASURY BV-REG-S 0.75000% 21-06.09.29	300 000.00	246 741.00	0.32
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 2.87500% 13-07.11.25	100 000.00	99 903.30	0.13
EUR ISS FINANCE BV-REG-S 1.25000% 20-07.07.25	100 000.00	98 366.20	0.13
EUR KBC BANK NV-REG-S 3.12500% 23-22.02.27	100 000.00	101 474.60	0.13
EUR KONINKLIJKE KPN NV-REG-S 0.87500% 20-14.12.32	100 000.00	83 740.50	0.11
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.62500% 17-22.02.27	100 000.00	96 216.20	0.12
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.12500% 22-09.01.32	85 000.00	72 085.86	0.09
EUR LA BANQUE POSTALE SA-REG-S 0.25000% 19-12.07.26	200 000.00	191 126.80	0.25
EUR LINDE FINANCE BV-REG-S 0.25000% 20-19.05.27	200 000.00	188 217.60	0.24
EUR MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL FIN-REG-S 0.37500% 19-08.11.26	280 000.00	265 970.38	0.34
EUR NATIONAL GRID TRANSCO PLC-REG-S 0.25000% 21-01.09.28	100 000.00	89 949.80	0.12
EUR RWE AG-REG-S 0.50000% 21-26.11.28	300 000.00	273 991.50	0.35
EUR SANTANDER CONSUMER FINANCE SA-REG-S 0.50000% 19-14.11.26	100 000.00	95 205.60	0.12
EUR SGS NEDERLAND HOLDING BV-REG-S 0.12500% 21-21.04.27	100 000.00	93 511.80	0.12
EUR SOCIETE GENERALE SA-REG-S 1.37500% 17-13.01.28	100 000.00	94 348.90	0.12
EUR TELEPERFORMANCE SE-REG-S 5.25000% 23-22.11.28	100 000.00	104 760.30	0.14
EUR TORONTO-DOMINION BANK-REG-S 0.10000% 19-19.07.27	400 000.00	374 076.80	0.48
EUR VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG-REG-S 2.25000% 19-01.10.27	50 000.00	48 611.30	0.06
EUR VONOVIA SE-REG-S 0.37500% 21-16.06.27	100 000.00	93 401.00	0.12
EUR VONOVIA SE-REG-S 1.37500% 22-28.01.26	100 000.00	97 799.90	0.13
EUR WESTPAC BANKING CORP-REG-S 1.12500% 17-05.09.27	100 000.00	95 373.80	0.12
Total EUR		6 780 874.72	8.75
USD			
USD ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.12500% 24-12.01.34	95 000.00	86 730.28	0.11
USD MORGAN STANLEY-SUB 4.35000% 14-08.09.26	50 000.00	44 908.35	0.06
USD TORONTO-DOMINION BANK/THE 4.45600% 22-08.06.32	50 000.00	44 509.38	0.06
Total USD		176 148.01	0.23
Total Medium-Term Notes, fester Zins		6 971 962.40	9.00
Medium-Term Notes, Nullcoupon			
EUR			
EUR ABB FINANCE BV-REG-S 0.00000% 21-19.01.30	120 000.00	103 450.80	0.13
EUR BANQUE STELLANTIS FRANCE-REG-S 0.00000% 21-22.01.25	100 000.00	98 899.80	0.13
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOC-REG-S 0.00000% 21-25.11.26	100 000.00	94 958.00	0.12
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU-REG-S 0.00000% 21-09.11.28	94 000.00	85 623.61	0.11
Total EUR		382 932.21	0.49
Total Medium-Term Notes, Nullcoupon		382 932.21	0.49
Medium-Term Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC-REG-S 4.625%/VAR 23-13.11.29	100 000.00	105 428.80	0.13
EUR CAIXABANK SA-REG-S-SUB 6.250%/VAR 22-23.02.33	100 000.00	107 485.80	0.14
EUR ING GROUP NV-REG-S 4.875%/VAR 22-14.11.27	200 000.00	207 653.00	0.27
EUR LLOYDS BANKING GROUP PLC-REG-S-SUB 4.375%/VAR 24-05.04.34	100 000.00	102 435.60	0.13
EUR RCI BANQUE SA-REG-S 3M EURIBOR+588P 18-12.03.25	400 000.00	400 789.60	0.52
EUR UNICREDIT SPA-REG-S 0.800%/VAR 21-05.07.29	100 000.00	92 389.60	0.12
Total EUR		1 016 182.40	1.31
GBP			
GBP KBC GROUP NV-REG-S 1.250%/VAR 21-21.09.27	100 000.00	112 031.96	0.14
Total GBP		112 031.96	0.14
USD			
USD BANK OF AMERICA CORP 3.559%/VAR 19-23.04.27	50 000.00	44 242.64	0.06
USD MORGAN STANLEY 1.794%/VAR 20-13.02.32	75 000.00	56 884.14	0.07
USD MORGAN STANLEY 3.622%/VAR 20-01.04.31	50 000.00	43 016.23	0.06
Total USD		144 143.01	0.19
Total Medium-Term Notes, variabler Zins		1 272 357.37	1.64
Anleihen, fester Zins			
AUD			
AUD AUSTRALIA 1.25000% 20-21.05.32	110 000.00	56 567.19	0.07
AUD AUSTRALIA 4.25000%-REG-S 14-21.04.26	55 000.00	34 496.02	0.04
AUD AUSTRALIA-REG-S 1.00000% 20-21.12.30	140 000.00	73 862.17	0.10
AUD AUSTRALIA-REG-S 2.25000% 16-21.05.28	85 000.00	50 534.38	0.07
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.00000% 22-21.11.33	5 000.00	2 879.56	0.00
AUD AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 12-21.04.29	50 000.00	30 638.94	0.04
AUD QUEENSLAND TREASURY CORP-144A-REG-S 3.50000% 17-21.08.30	25 000.00	14 983.65	0.02
Total AUD		263 961.91	0.34

Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select
Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss per 30. September 2024

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Devisentermin- kontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
CAD			
CAD CANADA HOUSING TRUST NO 1-144A 1.25000% 21-15.06.26	100 000.00	64 383.97	0.08
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.00000% 16-01.06.27	82 000.00	52 067.65	0.07
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.25000% 19-01.06.30	50 000.00	30 536.84	0.04
CAD CANADA, GOVERNMENT 1.50000% 21-01.12.31	40 000.00	24 237.90	0.03
CAD CANADA, GOVERNMENT 2.50000% 22-01.12.32	25 000.00	16 126.57	0.02
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.50000% 22-01.03.28	65 000.00	44 201.39	0.06
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.25000% 23-01.12.33	45 000.00	30 620.27	0.04
CAD CANADA, GOVERNMENT 3.00000% 23-01.06.34	30 000.00	19 977.81	0.02
CAD CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.50000% 21-01.06.31	100 000.00	61 049.81	0.08
Total CAD		343 202.21	0.44
EUR			
EUR ABN AMRO BANK NV-REG-S 0.60000% 20-15.01.27	200 000.00	190 280.00	0.25
EUR BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.33400% 21-13.08.28	130 000.00	117 982.28	0.15
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.80000% 17-22.06.27	31 000.00	29 892.18	0.04
EUR CAISSE D'AMORTIS DE LA DETTE SOC-REG-S 0.60000% 22-25.11.29	100 000.00	90 319.80	0.12
EUR COLGATE-PALMOLIVE CO 0.50000% 19-06.03.26	300 000.00	291 142.50	0.38
EUR DH EUROPE FINANCE II SARL 0.45000% 19-18.03.28	130 000.00	120 317.34	0.16
EUR DNB BOLIGKREDIT AS-REG-S 0.01000% 21-21.01.31	300 000.00	255 518.40	0.33
EUR ELI LILLY & CO 2.12500% 15-03.06.30	100 000.00	97 338.00	0.13
EUR EURONEXT NV-REG-S 0.12500% 21-17.05.26	140 000.00	134 323.56	0.17
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.05000% 20-16.01.30	70 000.00	62 102.04	0.08
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK-REG-S 1.50000% 22-15.06.32	50 000.00	46 599.00	0.06
EUR EUROPEAN UNION-REG-S 1.00000% 22-06.07.32	70 000.00	62 320.58	0.08
EUR FEDERATION DES CAIES DJARS DU QUE-REG-S 0.25000% 22-08.02.27	100 000.00	94 795.20	0.12
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 18-15.09.28	10 000.00	9 347.50	0.01
EUR FINLAND, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.50000% 19-15.09.29	12 000.00	10 996.80	0.01
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 3.50000% 10-25.04.26	135 000.00	137 409.75	0.18
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 1.50000% 15-25.05.31	104 000.00	97 175.31	0.13
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 1.25000% 22-25.05.38	450 000.00	355 220.10	0.46
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.25000% 19-15.02.29	51 000.00	47 599.11	0.06
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.50000% 23-13.03.25	500 000.00	499 029.50	0.64
EUR GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 2.20000% 24-15.02.34	1 050 000.00	1 059 310.35	1.37
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.90000% 18-15.05.28	25 000.00	23 991.42	0.03
EUR IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 1.10000% 19-15.05.29	400 000.00	381 490.40	0.49
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 1.60000% 16-01.06.26	90 000.00	88 833.78	0.11
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-144A-REG-S 2.45000% 17-01.09.33	50 000.00	47 149.00	0.06
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.05000% 17-01.08.27	500 000.00	494 950.00	0.64
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.00000% 18-01.02.28	41 000.00	40 382.71	0.05
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP-REG-S 0.95000% 20-01.08.30	30 000.00	26 931.00	0.04
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 4.35000% 23-01.11.33	45 000.00	48 850.83	0.06
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 0.90000% 20-01.04.31	65 000.00	57 167.50	0.07
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S-144A 0.60000% 21-01.08.31	83 000.00	70 878.31	0.09
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 2.50000% 22-01.12.32	170 000.00	162 526.41	0.21
EUR ITALY, REPUBLIC OF-REG-S 3.35000% 24-01.07.29	50 000.00	51 348.25	0.07
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.50000% 22-15.07.32	85 000.00	74 207.04	0.10
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-144A-REG-S 1.95000% 19-15.06.29	24 000.00	23 749.80	0.03
EUR RELX FINANCE BV-REG-S 1.37500% 16-12.05.26	100 000.00	97 906.70	0.13
EUR SPAIN, KINGDOM OF 0.80000% 22-30.07.29	50 000.00	46 299.82	0.06
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.95000% 15-30.07.30	200 000.00	194 200.80	0.25
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 2.35000% 17-30.07.33	103 000.00	99 528.90	0.13
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.45000% 17-31.10.27	200 000.00	194 978.00	0.25
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 1.40000% 18-30.04.28	115 000.00	111 354.50	0.14
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.50000% 20-30.04.30	74 000.00	66 469.61	0.09
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 0.50000% 21-31.10.31	12 000.00	10 385.42	0.01
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 3.15000% 23-30.04.33	55 000.00	56 575.47	0.07
EUR SPAREBANK 1 BOLIGKREDIT AS-REG-S 0.01000% 20-22.09.27	300 000.00	279 764.40	0.36
EUR UNICREDIT SPA-REG-S 0.37500% 16-31.10.26	300 000.00	286 836.00	0.37
EUR WINTERSHALL DEA FINANCE BV-REG-S 1.33200% 19-25.09.28	300 000.00	276 770.40	0.36
Total EUR		7 122 545.77	9.20
GBP			
GBP INTL BK FOR RECONS & DEV WORLD BK 1.00000% 20-21.12.29	35 000.00	36 235.35	0.05
GBP UNITED KINGDOM GILT-REG-S 1.62500% 18-22.10.28	40 000.00	44 405.40	0.06
GBP UNITED KINGDOM GILT-REG-S 0.25000% 20-31.07.31	45 000.00	42 663.56	0.05
GBP UNITED KINGDOM OF GB AND NRTH IRL-REG-S 0.50000% 21-31.01.29	25 000.00	26 192.50	0.03
GBP UNITED KINGDOM OF GB & N IRL-REG-S 3.25000% 23-31.01.33	23 000.00	26 319.27	0.03
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 1.25000% 17-22.07.27	60 000.00	67 370.97	0.09
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.62500% 19-07.06.25	85 000.00	99 633.39	0.13
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.37500% 20-22.10.30	25 000.00	24 616.57	0.03
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 0.87500% 21-31.07.33	31 000.00	28 817.98	0.04
GBP UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN-REG-S 4.62500% 15-31.01.34	97 000.00	122 393.25	0.16
GBP UNITED KINGDOM TREASUR GILT STRIP-REG-S 0.37500% 21-22.10.26	55 000.00	61 699.68	0.08
Total GBP		580 347.92	0.75
USD			
USD CITIGROUP INC-SUB 4.30000% 14-20.11.26	50 000.00	44 755.40	0.06
USD INTL BK FOR RECONSTR & DEVT WORLD BANK 0.62500% 20-22.04.25	50 000.00	43 883.39	0.06
USD REYNOLDS AMERICAN INC 4.45000% 15-12.06.25	31 000.00	27 692.63	0.03
Total USD		116 331.42	0.15
Total Anleihen, fester Zins		8 426 389.23	10.88

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

Anleihen, Nullcoupon

EUR

EUR	AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A-REG-S 0.00000% 21-20.02.31	54 000.00	46 300.95	0.06
EUR	BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 0.00000% 21-22.10.31	35 000.00	29 396.22	0.04
EUR	FRANCE, REPUBLIC OF-OAT-REG-S 0.00000% 20-25.11.30	350 000.00	299 583.90	0.39
EUR	GERMANY, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 20-15.08.30	200 000.00	179 114.00	0.23
EUR	IRELAND, REPUBLIC OF-REG-S 0.00000% 21-18.10.31	10 000.00	8 534.86	0.01
EUR	NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 0.00000% 20-15.07.30	36 000.00	31 776.30	0.04
Total EUR			594 706.23	0.77

Total Anleihen, Nullcoupon

594 706.23 0.77

Anleihen, variabler Zins

USD

USD	DUKE ENERGY CORP-SUB 6.450%/VAR 24-01.09.54	70 000.00	65 123.43	0.08
USD	NEXTERA ENERGY CAP-SUB 4.800%/3M LIBOR+240.9BP 17-01.12.77	80 000.00	67 703.05	0.09
Total USD			132 826.48	0.17

Total Anleihen, variabler Zins

132 826.48 0.17

Treasury-Notes, fester Zins

EUR

EUR	SPAIN, KINGDOM OF 3.50000% 23-31.05.29	60 000.00	62 789.40	0.08
EUR	SPAIN, KINGDOM OF-REG-S 0.10000% 21-30.04.31	71 000.00	60 522.96	0.08
Total EUR			123 312.36	0.16

USD

USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.75000% 13-15.11.43	450 000.00	379 330.28	0.49
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.75000% 19-15.11.29	65 000.00	53 356.60	0.07
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-31.01.27	295 000.00	251 924.51	0.32
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.50000% 20-15.02.30	215 000.00	172 980.50	0.22
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-15.05.30	200 000.00	152 182.92	0.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.50000% 20-31.08.27	280 000.00	229 706.61	0.30
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.62500% 20-30.11.27	500 000.00	408 720.35	0.53
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-30.06.28	235 000.00	193 472.15	0.25
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 0.87500% 21-30.06.26	155 000.00	132 312.87	0.17
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.00000% 21-31.07.28	210 000.00	170 890.78	0.22
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.25000% 21-15.08.31	75 000.00	57 391.48	0.07
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.2500% 21-30.09.28	75 000.00	61 410.43	0.08
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.37500% 21-15.11.31	75 000.00	57 548.98	0.07
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-15.02.32	70 000.00	55 390.66	0.07
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 1.87500% 22-28.02.29	140 000.00	116 788.84	0.15
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.87500% 22-30.04.29	100 000.00	86 945.17	0.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 2.75000% 22-30.04.27	255 000.00	223 780.82	0.29
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.25000% 22-30.06.29	95 000.00	83 894.68	0.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.00000% 22-15.07.25	368 000.00	327 050.09	0.42
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 22-31.10.29	90 000.00	82 134.68	0.11
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 22-15.12.25	100 000.00	89 745.22	0.12
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 23-31.01.25	145 000.00	129 697.15	0.17
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.50000% 23-15.02.33	221 000.00	194 569.92	0.25
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.87500% 23-31.10.30	160 000.00	153 017.34	0.20
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.87500% 23-30.11.25	220 000.00	199 279.83	0.26
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-15.02.34	550 000.00	501 279.63	0.65
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.62500% 24-30.06.26	75 000.00	68 235.55	0.09
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.00000% 24-31.07.29	200 000.00	182 605.50	0.23
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 3.87500% 24-15.08.34	180 000.00	162 417.11	0.21
USD	AMERICA, UNITED STATES OF 4.12500% 22-15.11.32	60 000.00	55 300.35	0.07
Total USD			5 033 361.00	6.50

Total Treasury-Notes, fester Zins

5 156 673.36 6.66

Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

64 043 538.14 82.70

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

Notes, fester Zins

USD

USD	AES CORP 1.37500% 21-15.01.26	50 000.00	42 992.34	0.05
USD	MARVELL TECHNOLOGY INC 5.95000% 23-15.09.33	65 000.00	62 589.10	0.08
USD	MPLX LP 4.25000% 20-01.12.27	50 000.00	44 634.38	0.06
USD	REALTY INCOME CORP 4.87500% 21-01.06.26	75 000.00	67 783.38	0.09
Total USD			217 999.20	0.28

Total Notes, fester Zins

217 999.20 0.28

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

217 999.20 0.28

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

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

Investment Fonds, open end

Irland

EUR	BNY MELLON EFFICIENT U.S. HIGH YIELD BETA FUND-L- HEDGED EUR	961 897.99	1 111 473.13	1.43
EUR	HSBC GLBAL FDS ICAV-GBL AGGREGATE BD IN FD-S5-HEDGED EUR-ACC	26 551.95	267 749.81	0.35
EUR	ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF-EUR-ACC	188 256.00	1 098 097.25	1.42
USD	ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF-ACCUM SHS USD	2 300.00	399 576.18	0.52
EUR	JPMORGAN BETABUILDERS CHINA AGGREGATE BD UCITS ETF-ACC SH HE	12 848.00	1 320 003.52	1.70
USD	X-TRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF-1C-USD-ACC	3 000.00	261 439.90	0.34
Total Irland			4 458 339.79	5.76

Luxemburg

EUR	JP MORGAN USD EM BD-SHS-(HEDGED TO EUR) A-ACC-CAPITALISATION	22 000.00	259 820.00	0.33
EUR	UBS (LUX) FD SOL - SICAV - ETF MSCI EUROPE-A	20 000.00	1 731 800.00	2.24
EUR	UBS (LUX) FD SOL SICAV-MSCI EMG MKT UCITS ETF-SHS-A-DIST	4 500.00	464 062.50	0.60
EUR	UBS (LUX) FD SOL-BB MSCI EURO AREA LIQ CORP SUST-A-D-ETF-EUR	40 000.00	526 640.00	0.68
EUR	UBS (LUX) FD SOL-JP USD EM IG ESG DIV BD UCI ETF-A-EUR HDG-A	30 000.00	332 295.00	0.43
EUR	UBS LUX FUND SOLUTIONS-BLOOMBERG EURO AREA LIQ-SHS-A-DIST	150 000.00	1 985 700.00	2.56
EUR	UBS LUX FUND SOLUTIONS-BBG USD EMR MKT SOV UCITS ETF-SHS-CAP	27 000.00	316 129.50	0.41
USD	UBS(LUX)FD SOL SICAV-JPM EM MF EN LOC CCY BD ETF-(USD)-A-CAP	22 000.00	335 346.98	0.43
EUR	XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1-C-CAPITALISATION	10 230.00	767 597.82	0.99
Total Luxemburg			6 719 391.80	8.67

Total Investment Fonds, open end	11 177 731.59	14.43
---	----------------------	--------------

Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des abgeänderten luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010	11 177 731.59	14.43
--	----------------------	--------------

Total des Wertpapierbestandes	75 439 268.93	97.41
--------------------------------------	----------------------	--------------

Devisenterminkontrakte

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

EUR	11 827.95	GBP	10 000.00	21.10.2024	-181.62	0.00
EUR	36 648.03	AUD	60 000.00	21.10.2024	-631.42	0.00
EUR	228 698.56	USD	250 000.00	21.10.2024	4 862.22	0.01
EUR	641 898.10	GBP	543 007.28	21.10.2024	-10 230.16	-0.01
EUR	403 437.25	AUD	662 718.70	21.10.2024	-8 325.89	-0.01
EUR	6 149 994.74	USD	6 721 975.00	21.10.2024	131 505.74	0.17
EUR	417 066.74	CAD	625 886.64	21.10.2024	2 091.36	0.00
EUR	96 965.80	USD	105 000.00	21.10.2024	2 954.54	0.00
EUR	124 605.87	USD	136 988.95	21.10.2024	1 953.45	0.00
CAD	30 000.00	EUR	19 880.97	21.10.2024	9.63	0.00
USD	160 000.00	EUR	145 191.75	21.10.2024	-1 936.50	0.00
USD	138 788.25	EUR	125 000.00	21.10.2024	-736.59	0.00
AUD	280 000.00	EUR	170 356.82	21.10.2024	3 613.95	0.00
EUR	134 515.03	USD	150 000.00	21.10.2024	213.23	0.00
EUR	922 649.05	USD	1 030 000.00	31.10.2024	971.63	0.00
Total Devisenterminkontrakte					126 133.57	0.16

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel	2 143 510.61*	2.77
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten	-114.08	0.00
Andere Aktiva und Passiva	-265 854.37	-0.34
Total des Nettovermögens	77 442 944.66	100.00

* Zum 30. September 2024 wurden gegenüber UBS Europe SE Bankguthaben in Höhe von EUR 2 036.65 als Sicherheit eingesetzt.

Erläuterungen zum Jahresbericht

Erläuterung 1 – Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

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

a) Berechnung des Nettoinventarwertes

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

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

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

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

b) Bewertungsgrundsätze

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

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

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

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

c) Gründungskosten

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

d) Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapierverkäufen

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

e) Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

f) Bewertung der Finanzterminkontrakte

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

g) Umrechnung der ausländischen Währungen

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

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

h) Kombiniertes Jahresabschluss

Der kombinierte Jahresabschluss ist in EUR erstellt. Die verschiedenen kombinierten Nettovermögenswerte, die kombinierte Aufstellung der Ertrags- und Aufwandsrechnung und kombinierte Veränderung des Nettovermögens per 30. September 2024 stellen die Summe der entsprechenden Werte jedes Teilfonds dar.

i) Buchung der Transaktionen im Wertpapierbestand

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

j) Forderungen aus Wertpapierverkäufen, Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

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

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften werden genetnet.

k) Einkommensbestätigung

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

Erläuterung 2 – Gebühren und Kosten zu Lasten des Fonds

Folgende Kosten werden dem Fonds in Rechnung gestellt:

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

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

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

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

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

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

Erläuterung 3 – Abonnementsabgabe

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

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

Erläuterung 4 – Ausschüttung der Erträge

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

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

Der Teilfonds:

Luxembourg Placement Fund – Top Invest verfolgt eine Thesaurierungspolitik.

Die Teilfonds:

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

Erläuterung 5 – Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten

Die Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten per 30. September 2024 sind nachfolgend pro Teilfonds mit Währung aufgeführt:

Finanzterminkontrakte

Luxembourg Placement Fund	Finanztermin- kontrakte auf Devisen (gekauft)	Finanztermin- kontrakte auf Devisen (verkauft)
– Top Invest	17 884 609.79 EUR	- EUR

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

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

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

Erläuterung 7 – Total Expense Ratio (TER)

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

TER für die letzten 12 Monate:

Luxembourg Placement Fund	Total Expense Ratio (TER)
– Solitär B	1.39%
– Solitär II B	1.22%
– Top Invest B	0.56%
– W – Multi Manager Select B	0.99%

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

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

Erläuterung 8 – Portfolio Turnover Rate (PTR)

Portfolio Turnover Rate (PTR) wurde wie folgt ermittelt:

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

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

Luxembourg Placement Fund	Portfolio Turnover Rate (PTR)
– Solitär	1.60%
– Solitär II	0.15%
– Top Invest	108.80%
– W – Multi Manager Select	83.40%

Erläuterung 9 – Effektive Kommission der Zielfonds

Der Fonds investierte per 30. September 2024 in andere Anlagefonds. Die effektive Kommission für diese Anlagefonds beträgt wie folgt:

Anlagefonds	Effektive Kommission
BNPP EASY CORP BOND SRI PAB 1-3Y ETF-SHS-UCITS ETF-DISTRIB	0.030
BNY MELLON EFFICIENT U.S. HIGH YIELD BETA FUND-L- HEDGED EUR	0.160
CAPITALAND ASCENDAS REIT- UNITS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	n/a*
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST REAL ESTATE INV TRUST	n/a*
FEDERATED HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS-ACCUM SHS -F- USD	1.000
FERI SYSTEMATIC GLOBAL EQUITY FCP - UNITS -X- CAP	0.300
HSBC GLBAL FDS ICAV-GBL AGGREGATE BD IN FD-S5-HEDGED EUR-ACC	0.050
ISH MSCI ERP ESG EHNCED EUR-D	0.120

* Verwaltungsgebühren finden bei Immobilienfonds keine Anwendung.

Anlagefonds	Effektive Kommission
ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF-EUR-ACC	0.100
ISHARES CORE GLOBAL AGGREGATE BD UCITS ETF-ACCUM SHS HGD EUR	0.100
ISHARES CORE MSCI EMERGING MARKETS IMI UCITS USD-ACC-ETF	0.180
ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD DIST ETF-SHS EUR	0.070
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG UCITS ETF-SHS EUR	0.160
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF-EUR-ACC	0.500
ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 7-10	0.150
ISHARES II PLC - ISHARES DEV MARKPROPERTY YIELD UCITS ETF	0.590
ISHARES III PLC - ISHARES CAP EM MKT LOC GOV BD USD UCITS ET	0.500
ISHARES MSCI ACWI UCITS-ETF-USD	0.200
ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF-ACCUM.SHS USD	0.200
ISHARES MSCI EUROPE SRI UCITS-ETF-EUR-ACC	0.200
ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF-UNHEDGED USD	0.150
ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	0.070
ISHARES MSCI USA SMALL CAP ESG UCITS ETF-ACCUM.PTG.SHS USD	0.430
ISHARES MSCI WORLD HEALTH CARE SECTOR ESG UCITS ETF-SHS USD	0.180
ISHARES MSCI WORLD SRI UCITS ETF EUR-CAP	0.200
ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES DE UCITS ETF	0.460
ISHARES USD HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	0.500
ISHARES USD TREASURY BD 7-10YR UCITS ETF USD ACC-ACCUM SHS	0.070
ISHARES USD TREASURY BOND 1-3 UCITS EXCHANGE TRADED FUND	0.070
JP MORGAN USD EM BD-SHS-(HEDGED TO EUR) A-ACC-CAPITALISATION	0.380
JPMORGAN BETABUILDERS CHINA AGGREGATE BD UCITS ETF-ACC SH HE	0.000
JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORP BOND FUND-C-ACC	0.500
KEMPEN INTERNATIONAL FD-GLOBAL SMALL-CAP FD-I-CAPITALISATION	0.700
LAZARD GLOBAL INVESTMENT FUNDS PLC-A- EUR	0.750
LGT LUX I - CAT BOND FUND-EUR-C-CAPITILISATION	1.000
LRI OPTOFLEX-UNITS -Y- DISTRIBUTION	2.000
LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	0.800
NOMURA FUND IRELAND-NOM HIGH YLD-ACC.PTG.SH CLS-I-HED EUR-CAP	0.500
NORDEA 1 SICAV - GLOBAL REAL ESTATE FUND-BI-BASE CURRENCY- C	0.850
PICTET - SHORT-TERM MONEY MARKET JPY-SHS-I-CAPITALISATION	0.150
SISF ASIAN TOTAL RETURN-C CAP	1.000

Anlagefonds	Effektive Kommission
STATE STREET GLOBAL TREASURY BOND INDEX FUND-I-EUR HEG-CAP	0.080
UBS (LUX) FD SOL - SICAV - ETF MSCI EUROPE-A	0.100
UBS (LUX) FD SOL SICAV - MSCI JAP UCITS ETF-SHS -A- DISTRIBUTION	0.120
UBS (LUX) FD SOL SICAV-MSCI EMG MKT UCITS ETF-SHS-A-DIST	0.180
UBS (LUX) FD SOL-BB MSCI EURO AREA LIQ CORP SUST-A-D-ETF-EUR	0.130
UBS (LUX) FD SOL-JP USD EM IG ESG DIV BD UCI ETF-A-EUR HDG-A	0.430
UBS LUX FUND SOLUTIONS-BBG USD EMR MKT SOV UCITS ETF-SHS-CAP	0.280
UBS LUX FUND SOLUTIONS-BLOOMBERG EURO AREA LIQ-SHS-A-DIST	0.160
UBS(LUX)FD SOL SICAV-JPM EM MF EN LOC CCY BD ETF-(USD)-A-CAP	0.400
US EQUITYFLEX-UNITS -Y- CAP	0.060
VANGUARD USD CORPORATE BOND UCITS ETF-USD-DIST	0.090
XTRACKERS II GERMANY GOVERNMENT BOND-SHS-1C-CAP	0.050
XTRACKERS II IBOXX EUROZONE GOVERNMENT BOND YIELD PLUS UCITS	0.050
XTRACKERS II US TREASURIES UCITS ETF-SHS -1D- DISTRIBUTION	0.010
XTRACKERS MSCI JAPAN UCITS ETF 1-C-CAPITALISATION	0.020
X-TRACKERS S&P 500 EQUAL WEIGHT UCITS ETF-1C-USD-ACC	0.100

Erläuterung 10 – Transaktionskosten

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

Für das am 30. September 2024 endende Geschäftsjahr, sind im Fonds folgende Transaktionskosten in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Anlagen in Wertpapieren und ähnlichen Transaktionen entstanden:

Luxembourg Placement Fund	Transaktionskosten
– Solitär	223.74 EUR
– Solitär II	349.80 EUR
– Top Invest	103 543.36 EUR
– W – Multi Manager Select	150 753.23 EUR

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

Erläuterung 11 – Nachfolgendes Ereignis

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

Erläuterung 12 – Anwendbares Recht, Gerichtsstand und massgebende Sprache

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

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

Erläuterung 13 – OTC-Derivate

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

OTC-Derivate*

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

Teilfonds Gegenpartei	Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust)	Erhaltene Sicherheiten
Luxembourg Placement Fund – Top Invest		
UBS AG	-36 084.58 EUR	0.00 EUR
UBS Europe SE	25 935.36 EUR	14 805.24 EUR
Luxembourg Placement Fund – W – Multi Manager Select		
UBS AG	971.63 EUR	0.00 EUR
UBS Europe SE	125 161.94 EUR	103 545.21 EUR

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

Zusammensetzung der Sicherheiten nach Art der Vermögenswerte	Gewichtung %
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	
UBS Europe SE	
Barmittel	100.00%
Anleihen	0.00%
Aktien	0.00%

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

Anhang 1 – Gesamtengagement (ungeprüft)

Risikomanagement

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

Hebelwirkung

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

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

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

Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite- Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 («SFTR») zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Anhang 3 – Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

- (i) dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in seiner jeweils gültigen Fassung (das «OGAW-Gesetz») zur Umsetzung der OGAW-Richtlinie 2009/65/EG (die «OGAW-Richtlinie»), geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU (die «OGAW-V-Richtlinie»);
- (ii) der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds («AIFM-Richtlinie»), umgesetzt in das Luxemburger AIFM-Gesetz vom 12. Juli 2013 in seiner jeweils gültigen Fassung;
- (iii) den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie – ESMA/2016/575 und den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFM-Richtlinie – ESMA/2016/579, jeweils am 14. Oktober 2016 veröffentlicht;
- (iv) dem CSSF-Rundschreiben 10/437 zu Leitlinien für Vergütungspolitiken im Finanzsektor, veröffentlicht am 1. Februar 2010,
- (v) der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II);
- (vi) der Delegierten Verordnung (EU) 2017/565 der Kommission vom 25. April 2016 zur Ergänzung der Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II, Level 2);
- (vii) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor («SFDR»);
- (viii) das CSSF-Rundschreiben 23/841 zur Umsetzung der ESMA-Leitlinien zu bestimmten Aspekten der MiFID II-Vergütungsanforderungen (ESMA 35-43-3565) (MiFID ESMA-Leitlinien ESMA).

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

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

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

Der Rahmen wird nach einer Überprüfung und Aktualisierung durch die Personalabteilung jährlich von den Kontrollinstanzen der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM überprüft und vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM genehmigt. Die letzte Genehmigung durch den Verwaltungsrat erfolgte am 4. Oktober 2023. Es wurden keine wesentlichen Änderungen am Rahmenwerk vorgenommen.

Umsetzung der Anforderungen und Offenlegung der Vergütung

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

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

* Per 1. Oktober 2024, wurde UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. in UBS Asset Management (Europe) S.A. umbenannt.

Anhang 3 – Vergütungsgrundsätze für die Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

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

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

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

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

Vergütung von Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft/des AIFM

Die gesamten Beträge der in eine feste und eine variable Komponente aufgeteilten Gesamtvergütung, die von der Verwaltungsgesellschaft/dem AIFM an ihre/seine Mitarbeitenden und ihre/seine identifizierten Mitarbeitenden während des zum 31. Dezember 2023 abgeschlossenen Geschäftsjahres gezahlt wurde, sind folgende:

EUR 1 000	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Gesamtvergütung	Anzahl der Empfänger
Alle Mitarbeitenden	12 161	2 787	14 948	104
- davon identifizierte Mitarbeitende	6 794	2 159	8 953	44
- davon Senior Management*	1 937	677	2 614	10
- davon sonstige identifizierte Mitarbeitende	4 857	1 482	6 339	34

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

Vergütung von Beauftragten

Wenn sich die markt- oder aufsichtsrechtliche Praxis weiterentwickelt, kann/können der/die Portfoliomanager es für angemessen erachten, Änderungen an der Art und Weise vorzunehmen, wie quantitative Vergütungs-offenlegungen berechnet werden. Wenn solche Änderungen vorgenommen werden und sich die Anzahl der identifizierten Mitarbeitenden ändert und/oder sich die Anzahl der Teilfonds im Laufe des Jahres ändert, kann dies dazu führen, dass Offenlegungen in Bezug auf den Fonds nicht mit den Offenlegungen des Vorjahres vergleichbar sind.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 belief sich die von allen beauftragten Anlageverwaltern an ihre identifizierten Mitarbeitenden in Bezug auf den Fonds gezahlte Gesamtvergütung* auf EUR 2 270 149, wovon EUR 249 991 auf variable Vergütungen entfielen (40 Empfänger).

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