DZPB II

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

Jahresbericht zum 30.September 2018

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

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

DZPB II

Inhalt

Teilfonds DZPB II - FLEX 1

- Bericht zum Geschäftsverlauf Seite 2
- Geografische Länderaufteilung Seite 4
- Wirtschaftliche Aufteilung Seite 5
- Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens Seite 7
- Aufwands- und Ertragsrechnung Seite 9
- Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 Seite 12
- Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 Seite 16

Teilfonds DZPB II - FLEX 2

- Bericht zum Geschäftsverlauf Seite 18
- Geografische Länderaufteilung Seite 20
- Wirtschaftliche Aufteilung Seite 21
- Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens Seite 23
- Aufwands- und Ertragsrechnung Seite 25
- Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 Seite 28
- Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 Seite 31

Teilfonds DZPB II - FLEX 3

- Bericht zum Geschäftsverlauf Seite 33
- Geografische Länderaufteilung Seite 34
- Wirtschaftliche Aufteilung Seite 35
- Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens Seite 37
- Aufwands- und Ertragsrechnung Seite 39
- Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 Seite 42
- Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 Seite 45

Teilfonds DZPB II - Stiftungen

- Bericht zum Geschäftsverlauf Seite 47
- Geografische Länderaufteilung Seite 49
- Wirtschaftliche Aufteilung Seite 50
- Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens Seite 52
- Aufwands- und Ertragsrechnung Seite 54
- Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 Seite 57
- Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 Seite 62

Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger

- Bericht zum Geschäftsverlauf Seite 64
- Geografische Länderaufteilung Seite 66
- Wirtschaftliche Aufteilung Seite 67
- Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens Seite 69
- Aufwands- und Ertragsrechnung Seite 71
- Vermögensaufstellung zum 30. September 2018 Seite 74
- Zu- und Abgänge vom 8. Mai 2018 bis 30. September 2018 Seite 79

Konsolidierter Jahresbericht des DZPB II Seite 80

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2018 Seite 82

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé Seite 92

Verwaltung, Vertrieb und Beratung Seite 94

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

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

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Marktumfeld
Im zurückliegenden Geschäftsjahr stellte sich das Stimmungsbild an den internationalen Finanzmärkten zweigeteilt dar. Dabei zeichnete sich anfänglich der Handel in der Berichtsperiode durch kontinuierlich zunehmenden Optimismus aus.

Die aufkommende Zuversicht beruhte maßgeblich auf der anhaltend lockeren Geldpolitik der global bedeutenden Zentralbanken. Hatte doch die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm zuvor bereits verlängert. Und obwohl die amerikanische Zentralbank (Fed) mit dem Abbau ihrer Bilanzsumme begann und ihren Leitzins in der Betrachtungsperiode viermal um jeweils 25 Basispunkte auf das neue Zielband von 2,00 bis 2,25 Prozent anhob, ist ihre Geldpolitik nicht zuletzt vor dem Hintergrund des gestiegenen Preisdrucks in den USA weiterhin als expansiv einzustufen.

Neben der global sehr expansiven Geldpolitik unterstützten zunächst auch die günstigeren weltweiten Konjunkturperspektiven den Anstieg der Zuversicht. So verbesserten sich in der Eurozone kontinuierlich sowohl die Stimmungsindikatoren als auch das tatsächliche Wirtschaftswachstum. In den USA trugen die im Verlauf mehrheitlich positiv ausgefallenen Arbeitsmarktdaten dazu bei, die Konjunkturskepsis letztendlich zu zerstreuen. Ergänzend verwies die ehemalige Fed-Chefin Yellen auf einen robusten Trend bei den Konsumentenausgaben. Die vom neuen US-Präsidenten Trump favorisierten Infrastrukturprogramme und Steuererleichterungen beflügelten ebenfalls die Stimmung. Auch in China entwickelte sich die Konjunktur zunächst besser als angenommen. Die gestiegenen Rohstoffpreise lösten gleichsam Erleichterung aus, denn diese Entwicklung wurde als Hinweis für ein international besseres Wachstumsumfeld angesehen. Daneben waren überwiegend höher als angenommen ausgefallene Unternehmensergebnisse für das steigende Vertrauen verantwortlich.

Temporär aufkommende Zweifel darüber, ob Trump seine wirtschaftspolitischen Vorstellungen umsetzen könne, versetzten der allgemeinen Zuversicht zwischenzeitlich allerdings Dämpfer. Das positive Marktumfeld setzte sich jedoch immer wieder durch.

Mit Beginn des neuen Jahres knickte die Stimmung an den internationalen Finanzmärkten vor dem Hintergrund aufkommender Inflations- und Zinsängste sowie Befürchtungen vor einem Handelskrieg zwischen den USA auf der einen sowie der Eurozone und China auf der anderen Seite dann allerdings kräftig ein. Daneben gerieten die latenten Sorgen vor einem harten Brexit wieder verstärkt in den Blickpunkt der Marktteilnehmer. Auf die Zuversicht drückten darüber hinaus die politischen Entwicklungen in Italien sowie die Krisen in einigen Schwellenländern. Die anhaltend guten, wenn auch abgeschwächten Wirtschaftsdaten vermochten es nicht, sich dem eintrübenden Gesamtumfeld wirksam entgegen zu stellen.

Rentenmärkte
An den internationalen Anleihemärkten zogen die Kapitalmarktrenditen auf breiter Front und teilweise kräftig an. Ursächlich hierfür waren die anhaltend robuste Weltkonjunktur und die aufkommenden Inflations- und Zinsängste. So schätzten doch die Investoren die Wahrscheinlichkeit, dass die US-Notenbank ihre Geldpolitik schneller als zunächst angenommen straffen könnte, im Verlauf der Berichtsperiode wesentlich höher ein. Daneben kamen Spekulationen auf, die EZB könnte ebenfalls früher als angenommen, bei der Normalisierung ihrer ultralockeren Geldpolitik voranschreiten. Angesichts der vor dem Hintergrund der Handelsauseinandersetzungen eingetretenen Stimmungseintrübung gaben die Kapitalmarktrenditen in der Eurozone bezogen auf die als sicher angesehenen Länder jedoch wieder kräftig nach. Per Saldo beendeten sie den Handel hier auf leicht höherem Niveau.

Vor dem Hintergrund des tendenziell weiter zunehmenden Preisdrucks, des weltweit nach wie vor positiven Konjunkturumfeldes sowie einer absehbar international weniger expansiv ausgestalteten Geldpolitik sollte sich der Anstieg der Kapitalmarktrenditen fortsetzen. Mit zusätzlichen Kursverlusten bei den zugrunde liegenden Anleihen muss daher gerechnet werden.

Der Kursverlauf des Euro zeichnete sich durch eine hohe Schwankungsbreite (Volatilität)aus. Dabei zog die europäische Gemeinschaftswährung vor dem Hintergrund des anziehenden Konjunkturumfeldes in der Eurozone zunächst kräftig an. Zudem stärkten die Spekulationen den Euro, nach denen die Geldpolitik im gemeinsamen Währungsraum vor dem Hintergrund der deutlichen Wachstumsbeschleunigung schneller als vermutet den Weg der Normalisierung einschlagen könnte. Mit den von US-Präsident Trump ausgelösten Handelsauseinandersetzungen kehrte sich der Trend jedoch um. Letztendlich gab der Euro um nahezu zwei US-Cents auf knapp über 1,16 US-Dollar nach.

Trotz der erwarteten zusätzlichen Leitzinserhöhungen der Fed sollte der Euro - wenn auch unter ausgeprägten Schwankungen - seinen Aufwärtstrend mittelfristig gegenüber der US-Währung fortsetzten. Schließlich hat die Fed ihre geldpolitische Kehrtwende schon lange vollzogen. Das wesentlich größere Potential bleibt bei der EZB.

Aktienmärkte
Die Kurse an den internationalen Aktienbörsen waren angesichts des ständig wechselnden Stimmungsumfeldes hohen Schwankungen ausgesetzt. Insgesamt beendeten die Aktienkurse in der Eurozone den Handel mit Einbußen von über fünf Prozent. In den USA verzeichneten die führenden Marktbarometer bezogen auf die Landeswährung hingegen zweistellige Zuwächse. In Japan verbesserten sich die Kurs um nahezu zehn Prozent.

Angesichts der immer noch sehr lockeren Geldpolitik, des global weiterhin günstigen Konjunkturumfeldes und parallel steigender Unternehmensgewinne dürften die Kurse an den internationalen Aktienbörsen, wenn auch weniger dynamisch und unter Schwankungen, weiter nach oben streben.

Andere Anlagen

Die Rohstoffpreise legten vor dem Hintergrund des insgesamt robusten Konjunkturumfeldes gemessen am CRB-Rohstoffindex erneut und zwar um etwas weniger als zehn Prozent zu. Vor dem Hintergrund der mit den Handelsauseinandersetzungen aufkommenden Konjunkturängste vermochten sie es jedoch nicht, ihr zwischenzeitlich erreichtes Niveau zu behaupten. Kräftig nach oben sterben angesichts der Produktionskürzungen seitens der OPEC und Rußlands insbesondere die Rohölpreise. So beendete beispielsweise der Preis für ein Fass Rohöl der europäischen Mischsorte Brent den Handel mit einem Plus von 45 Prozent bei ca. 83 US-Dollar. Der Goldpreis wiederum konnte von aufkommenden Unsicherheiten letztendlich nicht profitieren und büßte über sieben Prozent an Wert ein. Hier belasteten insbesondere die höheren Kapitalmarktrenditen sowie die Aussicht auf eine global weniger expansive Geldpolitik.

Die anhaltend global expansive Geldpolitik spiegelte sich erneut in einer hohen Nachfrage nach Wohn- und Gewerbeimmobilien wider.

Fonds mit Strategieinvestments wurden durch die zeitweise anzutreffende Volatilität belastet und schnitten leicht negativ ab. Die im Depot enthaltenden Wandelanleihen beendeten den Handel im Berichtszeitraum in etwa auf unverändertem Niveau.

Angesichts der erwarteten Straffung der international äußerst lockeren Geldpolitik und nach wie vor geringer Inflationsgefahren wird das Umfeld für andere Anlagen vorerst volatil bleiben.

Luxemburg, im Dezember 2018 Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht
1. Oktober 2017 - 30. September 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

	Anteilklasse F	**Anteilklasse G**
WP-Kenn-Nr.:	A118R4	A118R5
ISIN-Code:	LU1073732684	LU1073732767
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.	0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	42,94 %
Irland	11,42 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,50 %
Deutschland	6,63 %
Frankreich	5,98 %
Finnland	3,94 %
Niederlande	3,38 %
Belgien	2,01 %
Australien	1,81 %
Österreich	1,64 %
Vereinigtes Königreich	1,15 %
Europäische Gemeinschaft	0,76 %
Schweden	0,66 %
Wertpapiervermögen	91,82 %
Bankguthaben	6,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,07 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	51,59 %
Staatsanleihen	9,60 %
Verbraucherdienste	4,49 %
Hardware & Ausrüstung	3,51 %
Software & Dienste	2,72 %
Energie	2,62 %
Investitionsgüter	2,37 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,28 %
Sonstiges	2,24 %
Banken	1,81 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,66 %
Automobile & Komponenten	1,60 %
Transportwesen	1,17 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,95 %
Medien	0,88 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,86 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,82 %
Versorgungsbetriebe	0,65 %
Wertpapiervermögen	91,82 %
Bankguthaben	6,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,07 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	26,86	268.483	3.860,41	100,04
30.09.2017	33,50	330.308	6.250,55	101,43
30.09.2018	40,72	413.197	8.425,33	98,55

Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	62,14	621.916	14.556,57	99,92
30.09.2017	73,13	719.637	9.951,07	101,62
30.09.2018	86,52	876.171	16.035,52	98,74

Anteilklasse E

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	59,34	599.748	10.415,65	98,93
30.09.2017	69,69	695.277	9.552,87	100,23
30.09.2018	78,26	804.370	10.971,80	97,29

Anteilklasse F

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	12,12	126.917	2.371,69	95,50
30.09.2017	22,44	230.333	9.925,27	97,43
30.09.2018	21,51	226.210	-347,04	95,08

Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	1,84	18.200	1.608,55	100,88
30.09.2017	0,38	3.675	-1.478,48	103,13
30.09.2018	0,37	3.694	1,95	100,62

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
12.12.2017	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	6,18	63.779	6.393,72	96,84

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	214.421.723,45
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 214.562.427,07)	
Bankguthaben	14.270.697,81
Zinsforderungen	360.538,61
Dividendenforderungen	85.539,39
Forderungen aus Absatz von Anteilen	11.807,80
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.135.624,26
Sonstige Aktiva [1)]	1.734,74
	234.287.666,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-215.118,26
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-229.825,00
Sonstige Passiva [2)]	-292.686,22
	-737.629,48
Netto-Teilfondsvermögen	**233.550.036,58**

1) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.176.122,34 EUR
Umlaufende Anteile	63.779,000
Anteilwert	96,84 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	40.719.371,78 EUR
Umlaufende Anteile	413.197,000
Anteilwert	98,55 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	86.516.299,00 EUR
Umlaufende Anteile	876.171,000
Anteilwert	98,74 EUR

Anteilklasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	78.258.165,21 EUR
Umlaufende Anteile	804.370,000
Anteilwert	97,29 EUR

Anteilklasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	21.508.379,94 EUR
Umlaufende Anteile	226.210,000
Anteilwert	95,08 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	371.698,31 EUR
Umlaufende Anteile	3.694,000
Anteilwert	100,62 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	199.142.810,98	0,00	33.504.174,38	73.128.575,44
Ordentlicher Nettoertrag	531.070,04	-55.864,30	81.752,14	346.976,29
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-447.236,67	-880,38	-88.712,70	-193.393,59
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	87.958.193,23	7.669.708,08	15.386.371,06	36.857.520,88
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-46.476.915,03	-1.275.991,31	-6.961.039,15	-20.822.005,56
Realisierte Gewinne	4.239.819,01	84.805,42	720.835,65	1.557.667,81
Realisierte Verluste	-5.952.276,68	-137.261,09	-1.018.844,28	-2.201.921,61
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-713.755,90	-16.215,82	-108.515,69	-271.324,64
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-3.563.100,64	-92.178,26	-608.874,29	-1.339.323,89
Ausschüttung	-1.168.571,76	0,00	-187.775,34	-546.472,13
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**233.550.036,58**	**6.176.122,34**	**40.719.371,78**	**86.516.299,00**

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	69.690.318,34	22.440.729,73	379.013,09
Ordentlicher Nettoertrag	1.232,67	153.146,37	3.826,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-165.030,71	1.247,78	-467,07
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	24.339.868,87	3.702.770,19	1.954,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.368.071,07	-4.049.807,94	0,00
Realisierte Gewinne	1.430.789,05	438.374,83	7.346,25
Realisierte Verluste	-1.994.574,07	-589.766,57	-9.909,06
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-227.999,64	-88.625,29	-1.074,82
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-1.173.840,87	-343.378,34	-5.504,99
Ausschüttung	-274.527,36	-156.310,82	-3.486,11
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**78.258.165,21**	**21.508.379,94**	**371.698,31**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	330.308,000	719.637,000	695.277,000
Ausgegebene Anteile	76.703,000	152.426,000	364.471,000	244.591,000
Zurückgenommene Anteile	-12.924,000	-69.537,000	-207.937,000	-135.498,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**63.779,000**	**413.197,000**	**876.171,000**	**804.370,000**

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	230.333,000	3.675,000
Ausgegebene Anteile	38.089,000	19,000
Zurückgenommene Anteile	-42.212,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**226.210,000**	**3.694,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Erträge				
Dividenden	783.215,56	20.155,65	135.181,21	292.937,15
Erträge aus Investmentanteilen	2.106.734,70	46.122,15	360.179,45	771.813,10
Zinsen auf Anleihen	583.489,47	13.005,53	99.930,80	216.652,98
Bankzinsen	5,33	0,15	0,93	1,94
Bestandsprovisionen	151.548,30	1.634,61	25.061,88	56.519,99
Ertragsausgleich	474.653,97	-5.839,70	106.970,53	202.977,61
Erträge insgesamt	**4.099.647,33**	**75.078,39**	**727.324,80**	**1.540.902,77**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,17	0,00	-0,03	-0,06
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-3.175.242,32	-129.379,90	-564.678,42	-1.048.476,15
Verwahrstellenvergütung	-141.863,36	-3.174,07	-24.296,75	-52.674,43
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-88.332,66	-1.964,34	-15.124,83	-32.798,87
Taxe d'abonnement	-73.713,43	-1.735,19	-12.654,73	-27.338,81
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.897,15	-218,20	-1.847,33	-4.057,39
Register- und Transferstellenvergütung	-2.993,29	-64,78	-511,98	-1.111,42
Staatliche Gebühren	-3.599,21	-60,42	-605,32	-1.342,04
Gründungskosten	-2.030,37	-44,10	-347,20	-753,66
Sonstige Aufwendungen [1]	-42.488,03	-1.021,77	-7.248,24	-15.789,63
Aufwandsausgleich	-27.417,30	6.720,08	-18.257,83	-9.584,02
Aufwendungen insgesamt	**-3.568.577,29**	**-130.942,69**	**-645.572,66**	**-1.193.926,48**
Ordentlicher Nettoertrag	**531.070,04**	**-55.864,30**	**81.752,14**	**346.976,29**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**209.649,32**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**2,09** [3]	**1,56**	**1,36**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**2,63** [4]	**1,56**	**1,36**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**2,63** [4]	**1,56**	**1,36**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**-**	**-**	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.
3) Für den Zeitraum vom 13.12.2017 bis zum 30.09.2018
4) Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Erträge			
Dividenden	258.803,34	74.921,00	1.217,21
Erträge aus Investmentanteilen	710.248,35	214.966,16	3.405,49
Zinsen auf Anleihen	195.151,42	57.813,69	935,05
Bankzinsen	1,78	0,52	0,01
Bestandsprovisionen	51.353,78	16.714,83	263,21
Ertragsausgleich	184.511,10	-14.436,61	471,04
Erträge insgesamt	**1.400.069,77**	**349.979,59**	**6.292,01**
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-0,06	-0,02	0,00
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-1.257.079,00	-173.752,19	-1.876,66
Verwahrstellenvergütung	-47.439,43	-14.051,53	-227,15
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-29.545,57	-8.757,54	-141,51
Taxe d'abonnement	-24.621,73	-7.245,88	-117,09
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.638,75	-1.118,00	-17,48
Register- und Transferstellenvergütung	-1.002,32	-298,09	-4,70
Staatliche Gebühren	-1.210,13	-375,35	-5,95
Gründungskosten	-679,76	-202,05	-3,60
Sonstige Aufwendungen [1]	-14.139,96	-4.221,40	-67,03
Aufwandsausgleich	-19.480,39	13.188,83	-3,97
Aufwendungen insgesamt	**-1.398.837,10**	**-196.833,22**	**-2.465,14**
Ordentlicher Nettoertrag	**1.232,67**	**153.146,37**	**3.826,87**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**1,76**	**0,91**	**0,66**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**1,76**	**0,91**	**0,66**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**1,76**	**0,91**	**0,66**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**-**	**-**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 28. September 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 1 B seit 13.12.2017	LU1073732254 A118R0	EUR	-0,20%	---	---	---
DZPB II - FLEX 1 C seit 11.08.2014	LU1073732338 A118R1	EUR	0,35%	-2,42%	-0,46%	---
DZPB II - FLEX 1 D seit 06.08.2014	LU1073732411 A118R2	EUR	0,45%	-2,22%	0,15%	---
DZPB II - FLEX 1 E seit 06.08.2014	LU1073732502 A118R3	EUR	0,25%	-2,61%	-1,05%	---
DZPB II - FLEX 1 F seit 16.03.2015	LU1073732684 A118R4	EUR	0,68%	-1,77%	1,50%	---
DZPB II - FLEX 1 G seit 10.12.2014	LU1073732767 A118R5	EUR	0,80%	-1,53%	2,33%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0007164600	SAP SE	EUR	21.300	0	21.300	107,8000	2.296.140,00	0,98
							2.296.140,00	**0,98**
Frankreich								
FR0000125338	Capgemini S.A.	EUR	17.600	0	17.600	109,9000	1.934.240,00	0,83
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	37.300	18.000	121.739	12,5600	1.529.041,84	0,65
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	2.990	0	11.184	208,0000	2.326.272,00	1,00
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	7.300	780	6.520	307,6500	2.005.878,00	0,86
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	12.380	6.900	28.031	70,1600	1.966.654,96	0,84
FR0000120271	Total S.A.	EUR	11.745	4.200	40.939	56,0200	2.293.402,78	0,98
							12.055.489,58	**5,16**
Schweden								
SE0009922164	Essity AB	SEK	81.000	12.000	69.000	230,5000	1.543.062,55	0,66
							1.543.062,55	**0,66**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US2441991054	Deere & Co.	USD	13.500	0	13.500	151,2200	1.748.432,68	0,75
US6174464486	Morgan Stanley	USD	37.000	0	37.000	47,7700	1.513.780,40	0,65
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	88.800	8.700	80.100	32,2700	2.213.794,96	0,95
US55354G1004	MSCI Inc.	USD	13.300	0	13.300	178,6300	2.034.754,20	0,87
US92826C8394	VISA Inc.	USD	16.600	0	16.600	150,0200	2.132.863,99	0,91
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	20.650	0	20.650	116,0400	2.052.266,19	0,88
							11.695.892,42	**5,01**
Börsengehandelte Wertpapiere							**27.590.584,55**	**11,81**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**27.590.584,55**	**11,81**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
BE0000339482	0,200%	Belgien Reg.S. v.16(2023)	1.085.000	240.000	4.685.000	100,1910	4.693.948,35	2,01
XS1363560977	1,000%	BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.16(2022)	1.020.000	0	3.651.000	102,3390	3.736.396,89	1,60
XS1388661651	0,375%	Dte. Post AG EMTN Reg.S. v.16(2021)	473.000	0	2.720.000	100,6140	2.736.700,80	1,17
XS0850057588	2,000%	Dte. Telekom AG EMTN v.12(2019)	910.000	0	4.055.000	102,3480	4.150.211,40	1,78
EU000A1G0DQ6	0,375%	European Financial Stability Facility EMTN Reg.S. v.17(2024)	5.470.000	230.000	5.240.000	99,7580	5.227.319,20	2,24
FI4000047089	1,625%	Finnland v.12(2022)	1.978.000	440.000	8.617.000	106,8690	9.208.901,73	3,94
IE00BJ38CQ36	0,800%	Irland Reg.S. v.15(2022)	1.983.000	690.000	8.277.000	102,8620	8.513.887,74	3,65
XS0993248052	2,000%	National Australia Bank Ltd EMTN v.13(2020)	710.000	0	4.062.000	104,0800	4.227.729,60	1,81

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS0996734868	1,750%	OMV AG EMTN v.13(2019)	903.000	220.000	3.749.000	102,0340	3.825.254,66	1,64
XS0912992160	1,875%	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH Reg.S. v.13(2018)	696.000	0	4.030.000	100,2544	4.040.252,32	1,73
							50.360.602,69	**21,57**
Börsengehandelte Wertpapiere							**50.360.602,69**	**21,57**
Anleihen							**50.360.602,69**	**21,57**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	46.100	2.100	44.000	104,7100	4.607.240,00	1,97
							4.607.240,00	**1,97**
Irland								
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	51.500	0	51.500	111,0850	5.720.877,50	2,45
IE00BYXHR262	Muzinich Funds - EnhancedYield Short-Term Fund	EUR	100.973	4.700	96.273	99,4200	9.571.461,66	4,10
IE00BM67HT60	Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn.	USD	111.000	0	111.000	29,9600	2.848.201,44	1,22
							18.140.540,60	**7,77**
Luxemburg								
LU0997545917	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	121.070	9.550	111.520	97,1200	10.830.822,40	4,64
LU0964941735	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	51.696	2.600	49.096	90,4100	4.438.769,36	1,90
LU1525644909	Bellevue Funds Lux - BB Global Macro	EUR	59.300	3.700	55.600	125,3800	6.971.128,00	2,98
LU1090193134	BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies Fund	EUR	93.000	2.200	90.800	103,8000	9.425.040,00	4,04
LU1144398515	Credit Suisse Lux AgaNola Global Convertible Bond Fund	EUR	14.900	4.250	65.650	109,0800	7.161.102,00	3,07
LU1706373567	DNB Fund - Technology	EUR	1.261.492	753.400	508.092	11,4722	5.828.933,04	2,50
LU1746216750	FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund	EUR	52.000	2.300	49.700	96,3300	4.787.601,00	2,05
LU0320533861	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	EUR	30.000	1.400	28.600	167,2100	4.782.206,00	2,05
LU0915360647	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	143.790	10.990	132.800	106,2100	14.104.688,00	6,04
LU0944708386	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	30.600	2.900	27.700	92,4100	2.192.323,57	0,94
LU1726276170	SEB Fund 1 - SEB Asset Selection	EUR	50.000	2.500	47.500	91,4400	4.343.400,00	1,86

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU1726278622	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	EUR	9.940	480	9.460	1.003,5690	9.493.762,74	4,06
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	68.750	5.000	63.750	91,9300	5.860.537,50	2,51
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	217.000	0	217.000	22,1820	4.813.494,00	2,06
							95.033.807,61	**40,70**
Vereinigtes Königreich								
IE00BKWQ0G16	SSGA S.ETF E.II-M.Eur.Financ.	EUR	126.500	77.800	48.700	55,1900	2.687.753,00	1,15
							2.687.753,00	**1,15**
Investmentfondsanteile [2]							**120.469.341,21**	**51,59**
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	50.195	10.510	126.000	83,1450	10.476.270,00	4,49
							10.476.270,00	**4,49**
Börsengehandelte Wertpapiere							**10.476.270,00**	**4,49**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000PP1J2F5	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Siemens Zert. v.17(2019)	EUR	16.200	0	16.200	112,8500	1.828.170,00	0,78
							1.828.170,00	**0,78**
Europäische Gemeinschaft								
DE000CB5HBV2	Commerzbank AG/Stoxx 600 Basic Resources Index Zert. Perp.	EUR	17.500	0	17.500	101,7300	1.780.275,00	0,76
							1.780.275,00	**0,76**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Frankreich								
DE000UV649K3	UBS AG (London Branch)/Sanofi S.A. Zert. v.18(2019)	EUR	26.500	0	26.500	72,3200	1.916.480,00	0,82
							1.916.480,00	**0,82**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**5.524.925,00**	**2,36**
Zertifikate							**16.001.195,00**	**6,85**
Wertpapiervermögen							**214.421.723,45**	**91,82**
Bankguthaben - Kontokorrent							**14.270.697,81**	**6,11**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**4.857.615,32**	**2,07**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**233.550.036,58**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	11.400	11.400
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	3.530	13.764
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	8.400	22.431
DE0005439004	Continental AG	EUR	1.605	9.237
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	17.440	73.797
DE0007236101	Siemens AG	EUR	5.355	21.048
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	80.600	80.600
Frankreich				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	5.350	27.531
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	6.900	37.000
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	7.700	26.514
Italien				
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	103.000	103.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US2786421030	eBay Inc.	USD	54.600	54.600
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	25.824
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	27.500	27.500
Vereinigtes Königreich				
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	700.000	700.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000CZ40KN6	0,500 % Commerzbank AG v.15(2018)		730.000	3.913.000
USD				
US298785GC43	1,000 % European Investment Bank v.13(2018)		1.590.000	5.811.000
Investmentfondsanteile [1]				
Deutschland				
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	29.129	65.729
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	0	130.910

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Irland				
IE00B55JGJ70	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	EUR	55.000	294.842
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	22.300	88.570
IE00B5ZR2157	PIMCO Euro Short Maturity Source ETF	EUR	97.700	97.700
Luxemburg				
LU1173934966	Allianz - Europe Equity Growth Select	EUR	46.050	46.050
LU0908554255	Allianz - Europe Equity Growth Select	EUR	3.600	33.501
LU0931222755	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	2.800	100.063
LU0800572702	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	1.900	37.317
LU1325892591	Bellevue Funds Lux - BB Global Macro	EUR	1.700	47.821
LU0302296495	Carlson Fund - DnB NOR Nordic Technology	EUR	4.390	17.097
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	36.390	181.952
LU0378434079	ComStage SICAV - ComStage EURO STOXX 50 NR UCITS ETF	EUR	72.750	72.750
LU0504482315	FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund	EUR	13.000	58.520
LU0366179009	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond R	EUR	1.700	27.625
LU0406668003	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	99.190	425.000
LU0406668342	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	44.600	44.600
LU0915364714	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	7.750	121.342
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	523.175	523.175
LU0693782939	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	19.000	463.058
LU0582532197	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Conservative Equities	EUR	0	18.450
LU0256624742	SEB Fund 1 - SEB Asset Selection	EUR	78.750	308.500
LU0337316391	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	EUR	13.780	66.480
LU0765419659	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	14.130	68.227
LU0147308422	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI EMU U.ETF	EUR	0	32.200
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Frankreich				
DE000VL24LB3	Vontobel Financial Products GmbH/Société Générale S.A. Zert. v.17(2018)	EUR	7.000	37.400

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2018 in Euro umgerechnet.

Schwedische Krone	SEK	1	10,3071
US-Dollar	USD	1	1,1676

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Marktumfeld
Im zurückliegenden Geschäftsjahr stellte sich das Stimmungsbild an den internationalen Finanzmärkten zweigeteilt dar. Dabei zeichnete sich anfänglich der Handel in der Berichtsperiode durch kontinuierlich zunehmenden Optimismus aus.

Die aufkommende Zuversicht beruhte maßgeblich auf der anhaltend lockeren Geldpolitik der global bedeutenden Zentralbanken. Hatte doch die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm zuvor bereits verlängert. Und obwohl die amerikanische Zentralbank (Fed) mit dem Abbau ihrer Bilanzsumme begann und ihren Leitzins in der Betrachtungsperiode viermal um jeweils 25 Basispunkte auf das neue Zielband von 2,00 bis 2,25 Prozent anhob, ist ihre Geldpolitik nicht zuletzt vor dem Hintergrund des gestiegenen Preisdrucks in den USA weiterhin als expansiv einzustufen.

Neben der global sehr expansiven Geldpolitik unterstützten zunächst auch die günstigeren weltweiten Konjunkturperspektiven den Anstieg der Zuversicht. So verbesserten sich in der Eurozone kontinuierlich sowohl die Stimmungsindikatoren als auch das tatsächliche Wirtschaftswachstum. In den USA trugen die im Verlauf mehrheitlich positiv ausgefallenen Arbeitsmarktdaten dazu bei, die Konjunkturskepsis letztendlich zu zerstreuen. Ergänzend verwies die ehemalige Fed-Chefin Yellen auf einen robusten Trend bei den Konsumentenausgaben. Die vom neuen US-Präsidenten Trump favorisierten Infrastrukturprogramme und Steuererleichterungen beflügelten ebenfalls die Stimmung. Auch in China entwickelte sich die Konjunktur zunächst besser als angenommen. Die gestiegenen Rohstoffpreise lösten gleichsam Erleichterung aus, denn diese Entwicklung wurde als Hinweis für ein international besseres Wachstumsumfeld angesehen. Daneben waren überwiegend höher als angenommen ausgefallene Unternehmensergebnisse für das steigende Vertrauen verantwortlich.

Temporär aufkommende Zweifel darüber, ob Trump seine wirtschaftspolitischen Vorstellungen umsetzen könne, versetzten der allgemeinen Zuversicht zwischenzeitlich allerdings Dämpfer. Das positive Marktumfeld setzte sich jedoch immer wieder durch.

Mit Beginn des neuen Jahres knickte die Stimmung an den internationalen Finanzmärkten vor dem Hintergrund aufkommender Inflations- und Zinsängste sowie Befürchtungen vor einem Handelskrieg zwischen den USA auf der einen sowie der Eurozone und China auf der anderen Seite dann allerdings kräftig ein. Daneben gerieten die latenten Sorgen vor einem harten Brexit wieder verstärkt in den Blickpunkt der Marktteilnehmer. Auf die Zuversicht drückten darüber hinaus die politischen Entwicklungen in Italien sowie die Krisen in einigen Schwellenländern. Die anhaltend guten, wenn auch abgeschwächten Wirtschaftsdaten vermochten es nicht, sich dem eintrübenden Gesamtumfeld wirksam entgegen zu stellen.

Rentenmärkte
An den internationalen Anleihemärkten zogen die Kapitalmarktrenditen auf breiter Front und teilweise kräftig an. Ursächlich hierfür waren die anhaltend robuste Weltkonjunktur und die aufkommenden Inflations- und Zinsängste. So schätzten doch die Investoren die Wahrscheinlichkeit, dass die US-Notenbank ihre Geldpolitik schneller als zunächst angenommen straffen könnte, im Verlauf der Berichtsperiode wesentlich höher ein. Daneben kamen Spekulationen auf, die EZB könnte ebenfalls früher als angenommen, bei der Normalisierung ihrer ultralockeren Geldpolitik voranschreiten. Angesichts der vor dem Hintergrund der Handelsauseinandersetzungen eingetretenen Stimmungseintrübung gaben die Kapitalmarktrenditen in der Eurozone bezogen auf die als sicher angesehenen Länder jedoch wieder kräftig nach. Per Saldo beendeten sie den Handel hier auf leicht höherem Niveau.

Vor dem Hintergrund des tendenziell weiter zunehmenden Preisdrucks, des weltweit nach wie vor positiven Konjunkturumfeldes sowie einer absehbar international weniger expansiv ausgestalteten Geldpolitik sollte sich der Anstieg der Kapitalmarktrenditen fortsetzen. Mit zusätzlichen Kursverlusten bei den zugrunde liegenden Anleihen muss daher gerechnet werden.

Der Kursverlauf des Euro zeichnete sich durch eine hohe Schwankungsbreite (Volatilität)aus. Dabei zog die europäische Gemeinschaftswährung vor dem Hintergrund des anziehenden Konjunkturumfeldes in der Eurozone zunächst kräftig an. Zudem stärkten die Spekulationen den Euro, nach denen die Geldpolitik im gemeinsamen Währungsraum vor dem Hintergrund der deutlichen Wachstumsbeschleunigung schneller als vermutet den Weg der Normalisierung einschlagen könnte. Mit den von US-Präsident Trump ausgelösten Handelsauseinandersetzungen kehrte sich der Trend jedoch um. Letztendlich gab der Euro um nahezu zwei US-Cents auf knapp über 1,16 US-Dollar nach.

Trotz der erwarteten zusätzlichen Leitzinserhöhungen der Fed sollte der Euro - wenn auch unter ausgeprägten Schwankungen - seinen Aufwärtstrend mittelfristig gegenüber der US-Währung fortsetzten. Schließlich hat die Fed ihre geldpolitische Kehrtwende schon lange vollzogen. Das wesentlich größere Potential bleibt bei der EZB.

Aktienmärkte
Die Kurse an den internationalen Aktienbörsen waren angesichts des ständig wechselnden Stimmungsumfeldes hohen Schwankungen ausgesetzt. Insgesamt beendeten die Aktienkurse in der Eurozone den Handel mit Einbußen von über fünf Prozent. In den USA verzeichneten die führenden Marktbarometer bezogen auf die Landeswährung hingegen zweistellige Zuwächse. In Japan verbesserten sich die Kurs um nahezu zehn Prozent.

Angesichts der immer noch sehr lockeren Geldpolitik, des global weiterhin günstigen Konjunkturumfeldes und parallel steigender Unternehmensgewinne dürften die Kurse an den internationalen Aktienbörsen, wenn auch weniger dynamisch und unter Schwankungen, weiter nach oben streben.

Andere Anlagen

Die Rohstoffpreise legten vor dem Hintergrund des insgesamt robusten Konjunkturumfeldes gemessen am CRB-Rohstoffindex erneut und zwar um etwas weniger als zehn Prozent zu. Vor dem Hintergrund der mit den Handelsauseinandersetzungen aufkommenden Konjunkturängste vermochten sie es jedoch nicht, ihr zwischenzeitlich erreichtes Niveau zu behaupten. Kräftig nach oben sterben angesichts der Produktionskürzungen seitens der OPEC und Rußlands insbesondere die Rohölpreise. So beendete beispielsweise der Preis für ein Fass Rohöl der europäischen Mischsorte Brent den Handel mit einem Plus von 45 Prozent bei ca. 83 US-Dollar. Der Goldpreis wiederum konnte von aufkommenden Unsicherheiten letztendlich nicht profitieren und büßte über sieben Prozent an Wert ein. Hier belasteten insbesondere die höheren Kapitalmarktrenditen sowie die Aussicht auf eine global weniger expansive Geldpolitik.

Die anhaltend global expansive Geldpolitik spiegelte sich erneut in einer hohen Nachfrage nach Wohn- und Gewerbeimmobilien wider.

Fonds mit Strategieinvestments wurden durch die zeitweise anzutreffende Volatilität belastet und schnitten leicht negativ ab. Die im Depot enthaltenden Wandelanleihen beendeten den Handel im Berichtszeitraum in etwa auf unverändertem Niveau.

Angesichts der erwarteten Straffung der international äußerst lockeren Geldpolitik und nach wie vor geringer Inflationsgefahren wird das Umfeld für andere Anlagen vorerst volatil bleiben.

Luxemburg, im Dezember 2018 Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht
1. Oktober 2017 - 30. September 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

	Anteilklasse F	**Anteilklasse G**
WP-Kenn-Nr.:	A118SB	A118SC
ISIN-Code:	LU1073733492	LU1073733575
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.	0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	41,51 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,07 %
Deutschland	8,80 %
Irland	8,10 %
Frankreich	7,82 %
Vereinigtes Königreich	5,86 %
Europäische Gemeinschaft	4,06 %
Schweden	0,95 %
Wertpapiervermögen	89,17 %
Bankguthaben	10,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	59,46 %
Software & Dienste	4,83 %
Verbraucherdienste	4,38 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,15 %
Multisektor	3,06 %
Investitionsgüter	3,02 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,31 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,14 %
Versicherungen	1,38 %
Energie	1,26 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,18 %
Medien	1,15 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,00 %
Versorgungsbetriebe	0,85 %
Wertpapiervermögen	89,17 %
Bankguthaben	10,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	58,05	579.131	29.581,62	100,24
30.09.2017	102,63	964.008	40.202,39	106,46
30.09.2018	172,27	1.631.405	70.735,71	105,60

Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	106,44	1.057.086	51.986,16	100,69
30.09.2017	174,31	1.627.077	59.798,20	107,13
30.09.2018	289,74	2.720.931	117.154,37	106,49

Anteilklasse E

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	64,89	650.929	24.511,55	99,68
30.09.2017	105,47	998.679	36.090,72	105,61
30.09.2018	156,88	1.501.284	52.757,47	104,50

Anteilklasse F

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	12,24	123.037	7.332,82	99,44
30.09.2017	30,16	283.914	16.351,91	106,24
30.09.2018	44,46	418.375	14.307,50	106,26

Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	1,91	19.764	1.056,78	96,76
30.09.2017	11,36	109.747	9.143,38	103,55
30.09.2018	9,24	89.138	-2.153,01	103,61

Entwicklung seit Auflegung [1)]

Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
25.07.2014	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	7,80	79.208	8.097,90	98,43

[1)] Die erste Anteilwertberechnung für die Anteilklasse B erfolgte am 30.10.2014.

Die Anteilklasse B wurde am 10. Dezember 2014 geschlossen und am 15.12.2017 wieder gerechnet.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR
Wertpapiervermögen	606.480.653,51
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 593.013.822,55)	
Bankguthaben	74.390.976,33
Zinsforderungen	29,76
Dividendenforderungen	396.837,61
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.786.833,98
Sonstige Aktiva [1)]	1.768,21
	683.057.099,40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-538.056,99
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.308.323,25
Sonstige Passiva [2)]	-828.704,12
	-2.675.084,36
Netto-Teilfondsvermögen	**680.382.015,04**

1) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d´Abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.796.472,88 EUR
Umlaufende Anteile	79.208,000
Anteilwert	98,43 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	172.272.551,96 EUR
Umlaufende Anteile	1.631.405,000
Anteilwert	105,60 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	289.741.271,03 EUR
Umlaufende Anteile	2.720.931,000
Anteilwert	106,49 EUR
Anteilklasse E	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	156.881.352,14 EUR
Umlaufende Anteile	1.501.284,000
Anteilwert	104,50 EUR
Anteilklasse F	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	44.455.091,93 EUR
Umlaufende Anteile	418.375,000
Anteilwert	106,26 EUR
Anteilklasse G	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.235.275,10 EUR
Umlaufende Anteile	89.138,000
Anteilwert	103,61 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	423.933.355,01	0,00	102.625.154,08	174.312.414,91
Ordentlicher Nettoertrag	572.592,96	-65.918,71	-12.763,01	623.257,41
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.136.024,11	-15.007,64	-242.294,40	-557.271,34
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	315.561.460,60	12.970.287,39	80.656.093,21	136.193.483,12
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-54.661.522,77	-4.872.384,58	-9.920.380,93	-19.039.115,33
Realisierte Gewinne	19.316.608,52	205.971,24	4.698.717,02	8.189.725,16
Realisierte Verluste	-15.154.600,55	-209.522,84	-3.673.784,10	-6.495.039,83
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	5.635.780,06	4.557,78	1.419.691,60	2.415.882,79
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-10.017.916,34	-221.509,76	-2.391.983,22	-4.285.608,21
Ausschüttung	-3.667.718,34	0,00	-885.898,29	-1.616.457,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**680.382.015,04**	**7.796.472,88**	**172.272.551,96**	**289.741.271,03**

	Anteilklasse E EUR	**Anteilklasse F** EUR	**Anteilklasse G** EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	105.467.547,77	30.164.254,91	11.363.983,34
Ordentlicher Nettoertrag	-361.465,00	306.293,71	83.188,56
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-215.774,11	-92.562,18	-13.114,44
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	60.008.662,51	24.679.358,56	1.053.575,81
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.251.194,01	-10.371.862,96	-3.206.584,96
Realisierte Gewinne	4.523.029,32	1.396.819,58	302.346,20
Realisierte Verluste	-3.513.686,60	-1.037.410,08	-225.157,10
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.381.195,27	316.464,70	97.987,92
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-2.297.246,38	-668.010,04	-153.558,73
Ausschüttung	-859.716,63	-238.254,27	-67.391,50
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**156.881.352,14**	**44.455.091,93**	**9.235.275,10**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	964.008,000	1.627.077,000	998.679,000
Ausgegebene Anteile	129.681,000	761.651,000	1.273.051,000	572.243,000
Zurückgenommene Anteile	-50.473,000	-94.254,000	-179.197,000	-69.638,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**79.208,000**	**1.631.405,000**	**2.720.931,000**	**1.501.284,000**

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	283.914,000	109.747,000
Ausgegebene Anteile	232.215,000	10.199,000
Zurückgenommene Anteile	-97.754,000	-30.808,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**418.375,000**	**89.138,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Erträge				
Dividenden	2.984.839,53	41.582,05	720.765,35	1.284.847,56
Erträge aus Investmentanteilen	5.058.100,39	67.762,84	1.225.223,57	2.159.674,32
Zinsen auf Anleihen	40.691,74	324,14	9.715,63	17.237,27
Bankzinsen	82,90	1,29	19,95	35,40
Bestandsprovisionen	316.657,49	2.504,12	76.131,10	134.528,97
Ertragsausgleich	2.608.194,39	-22.241,13	748.158,90	1.123.442,03
Erträge insgesamt	**11.008.566,44**	**89.933,31**	**2.780.014,50**	**4.719.765,55**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-49,49	-0,71	-11,81	-21,50
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-8.110.568,75	-181.842,73	-2.080.788,25	-3.164.842,59
Verwahrstellenvergütung	-356.908,00	-4.623,06	-86.368,11	-152.790,88
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-195.058,67	-2.518,56	-47.196,62	-83.497,19
Taxe d'abonnement	-198.685,05	-2.475,36	-48.089,81	-85.058,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.142,20	-183,35	-3.110,07	-5.643,14
Register- und Transferstellenvergütung	-2.993,29	-37,15	-723,45	-1.280,21
Staatliche Gebühren	-5.851,91	-91,91	-1.390,30	-2.525,20
Gründungskosten	-2.030,37	-25,33	-490,65	-868,26
Sonstige Aufwendungen [1]	-78.515,47	-1.302,63	-18.743,94	-33.810,22
Aufwandsausgleich	-1.472.170,28	37.248,77	-505.864,50	-566.170,69
Aufwendungen insgesamt	**-10.435.973,48**	**-155.852,02**	**-2.792.777,51**	**-4.096.508,14**
Ordentlicher Nettoertrag	**572.592,96**	**-65.918,71**	**-12.763,01**	**623.257,41**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**980.448,50**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**2,01** [3]	**1,62**	**1,41**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**2,55** [4]	**1,62**	**1,41**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**2,55** [4]	**1,62**	**1,41**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**-**	**-**	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.
3) Für den Zeitraum vom 15. Dezember 2017 bis zum 30. September 2018.
4) Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Erträge			
Dividenden	697.036,66	196.679,68	43.928,23
Erträge aus Investmentanteilen	1.174.538,94	353.698,35	77.202,37
Zinsen auf Anleihen	9.685,03	3.005,23	724,44
Bankzinsen	19,08	5,90	1,28
Bestandsprovisionen	75.479,68	22.500,67	5.512,95
Ertragsausgleich	613.250,91	130.306,71	15.276,97
Erträge insgesamt	**2.570.010,30**	**706.196,54**	**142.646,24**
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-11,46	-3,33	-0,68
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-2.335.449,37	-303.327,48	-44.318,33
Verwahrstellenvergütung	-83.130,81	-24.571,40	-5.423,74
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-45.442,66	-13.435,15	-2.968,49
Taxe d'abonnement	-46.310,19	-13.730,44	-3.020,99
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-3.070,41	-925,84	-209,39
Register- und Transferstellenvergütung	-698,99	-207,15	-46,34
Staatliche Gebühren	-1.354,47	-403,21	-86,82
Gründungskosten	-474,12	-140,58	-31,43
Sonstige Aufwendungen [1]	-18.056,02	-5.413,72	-1.188,94
Aufwandsausgleich	-397.476,80	-37.744,53	-2.162,53
Aufwendungen insgesamt	**-2.931.475,30**	**-399.902,83**	**-59.457,68**
Ordentlicher Nettoertrag	**-361.465,00**	**306.293,71**	**83.188,56**
Total Expense Ratio in Prozent [2]	**1,86**	**0,90**	**0,65**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**1,86**	**0,90**	**0,65**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**1,86**	**0,90**	**0,65**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**-**	**-**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 28. September 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 2 B seit 30.10.2014	LU1073732924 A118R7	EUR	3,33%	---	---	-1,57%**
DZPB II - FLEX 2 C seit 12.08.2014	LU1073733062 A118R8	EUR	3,85%	-0,14%	6,39%	---
DZPB II - FLEX 2 D seit 12.08.2014	LU1073733146 A118R9	EUR	3,96%	0,07%	7,05%	---
DZPB II - FLEX 2 E seit 12.08.2014	LU1073733229 A118SA	EUR	3,73%	-0,38%	5,61%	---
DZPB II - FLEX 2 F seit 15.01.2015	LU1073733492 A118SB	EUR	4,23%	0,58%	8,68%	---
DZPB II - FLEX 2 G seit 12.02.2015	LU1073733575 A118SC	EUR	4,36%	0,84%	9,50%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

** Seit Auflegung.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	21.270	2.950	47.676	197,5000	9.416.010,00	1,38
DE0007164600	SAP SE	EUR	43.070	7.000	87.700	107,8000	9.454.060,00	1,39
							18.870.070,00	**2,77**
Frankreich								
FR0000125338	Capgemini S.A.	EUR	37.775	5.200	78.517	109,9000	8.629.018,30	1,27
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	178.090	0	462.620	12,5600	5.810.507,20	0,85
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	16.405	0	38.840	208,0000	8.078.720,00	1,19
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	26.100	0	26.100	307,6500	8.029.665,00	1,18
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	44.400	0	103.848	70,1600	7.285.975,68	1,07
FR0000120271	Total S.A.	EUR	64.795	0	152.658	56,0200	8.551.901,16	1,26
							46.385.787,34	**6,82**
Schweden								
SE0009922164	Essity AB	SEK	288.000	0	288.000	230,5000	6.440.608,90	0,95
							6.440.608,90	**0,95**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	5.615	7.380	6.597	1.194,6400	6.749.777,39	0,99
US2441991054	Deere & Co.	USD	48.500	0	48.500	151,2200	6.281.406,30	0,92
US6174464486	Morgan Stanley	USD	86.095	12.600	169.084	47,7700	6.917.730,97	1,02
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	319.500	0	319.500	32,2700	8.830.305,76	1,30
US55354G1004	MSCI Inc.	USD	50.100	0	50.100	178,6300	7.664.750,77	1,13
US92826C8394	VISA Inc.	USD	62.700	0	62.700	150,0200	8.056.058,58	1,18
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	78.400	0	78.400	116,0400	7.791.654,68	1,15
							52.291.684,45	**7,69**
Börsengehandelte Wertpapiere							**123.988.150,69**	**18,23**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**123.988.150,69**	**18,23**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE000A141WC2	Aramea Rendite Plus	EUR	129.100	0	129.100	104,7100	13.518.061,00	1,99
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	431.139	476.039	190.800	107,1600	20.446.128,00	3,01
							33.964.189,00	**5,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland								
IE00B14X4S71	iShares USD Treasury Bond 1-3yr UCITS ETF	EUR	175.800	0	175.800	111,0850	19.528.743,00	2,87
IE00BYXHR262	Muzinich Funds - EnhancedYield Short-Term Fund	EUR	205.800	0	205.800	99,4200	20.460.636,00	3,01
IE00B5ZR2157	PIMCO Euro Short Maturity Source ETF	EUR	382.950	332.951	49.999	100,5800	5.028.899,42	0,74
IE00BM67HT60	Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn.	USD	393.000	0	393.000	29,9600	10.084.172,66	1,48
							55.102.451,08	**8,10**
Luxemburg								
LU0964941735	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	258.656	6.200	252.456	90,4100	22.824.546,96	3,35
LU1525644909	Bellevue Funds Lux - BB Global Macro	EUR	161.763	5.000	156.763	125,3800	19.654.944,94	2,89
LU1090193134	BlackRock Strategic Funds - Fixed Income Strategies Fund	EUR	298.400	6.000	292.400	103,8000	30.351.120,00	4,46
LU1144398515	Credit Suisse Lux AgaNola Global Convertible Bond Fund	EUR	68.800	0	188.000	109,0800	20.507.040,00	3,01
LU1706373567	DNB Fund - Technology	EUR	3.265.319	1.253.351	2.011.968	11,4722	23.081.699,29	3,39
LU1746216750	FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund	EUR	107.800	0	107.800	96,3300	10.384.374,00	1,53
LU0320533861	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond I	EUR	81.685	0	81.685	167,2100	13.658.548,85	2,01
LU0915360647	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	198.527	0	198.527	106,2100	21.085.552,67	3,10
LU0944708386	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	271.530	18.000	253.530	92,4100	20.065.696,56	2,95
LU1726276170	SEB Fund 1 - SEB Asset Selection	EUR	133.674	0	133.674	91,4400	12.223.150,56	1,80
LU1726278622	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	EUR	20.580	0	20.580	1.003,5690	20.653.450,02	3,04
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	209.900	0	209.900	91,9300	19.296.107,00	2,84
LU0147308422	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI EMU U.ETF	EUR	46.532	73.700	110.132	123,2000	13.568.262,40	1,99
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	631.400	0	964.734	22,1820	21.399.729,59	3,15
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	725.000	0	725.000	18,7640	13.603.900,00	2,00
							282.358.122,84	**41,51**
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	98.300	7.900	90.400	250,4000	22.636.160,00	3,33
IE00BKWQ0G16	SSGA S.ETF E.II-M.Eur.Financ.	EUR	454.500	267.000	187.500	55,1900	10.348.125,00	1,52
							32.984.285,00	**4,85**
Investmentfondsanteile [2]							**404.409.047,92**	**59,46**

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1EK0G3	Dte. Bank ETC Plc./Phys. Gold EUR Zert. v.10(2060)	EUR	183.165	0	358.620	83,1450	29.817.459,90	4,38
							29.817.459,90	**4,38**
Börsengehandelte Wertpapiere							**29.817.459,90**	**4,38**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000PP1J2F5	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Siemens Zert. v.17(2019)	EUR	62.300	0	62.300	112,8500	7.030.555,00	1,03
							7.030.555,00	**1,03**
Europäische Gemeinschaft								
DE000CB5HBV2	Commerzbank AG/Stoxx 600 Basic Resources Index Zert. Perp.	EUR	66.600	0	66.600	101,7300	6.775.218,00	1,00
DE000DD1PBT5	DZ BANK AG/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.17(2019)	EUR	591.200	0	591.200	35,1600	20.786.592,00	3,06
							27.561.810,00	**4,06**
Frankreich								
DE000UV649K3	UBS AG (London Branch)/Sanofi S.A. Zert. v.18(2019)	EUR	94.000	0	94.000	72,3200	6.798.080,00	1,00
							6.798.080,00	**1,00**
Vereinigtes Königreich								
DE000VL877Z9	Vontobel Financial Products GmbH/Rio Tinto Plc. Zert. v.18(2019)	EUR	148.500	0	148.500	46,3000	6.875.550,00	1,01
							6.875.550,00	**1,01**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**48.265.995,00**	**7,10**
Zertifikate							**78.083.454,90**	**11,48**
Wertpapiervermögen							**606.480.653,51**	**89,17**
Bankguthaben - Kontokorrent							**74.390.976,33**	**10,93**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**-489.614,80**	**-0,10**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**680.382.015,04**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	50.750	50.750
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	23.685	61.843
DE0005439004	Continental AG	EUR	11.795	30.634
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	99.630	246.653
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	29.350	77.628
DE0007236101	Siemens AG	EUR	20.009	63.368
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	274.100	274.100
Frankreich				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	31.765	96.616
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	38.850	122.550
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	19.070	73.083
Italien				
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	127.000	416.524
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	42.700	312.700
Vereinigte Staaten von Amerika				
US2786421030	eBay Inc.	USD	210.500	210.500
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	73.583
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	88.300	88.300
Vereinigtes Königreich				
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	165.410	165.410
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	72.790	228.131
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	2.607.000	2.607.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
FI4000047089	1,625 % Finnland v.12(2022)		2.425.000	10.067.000
Investmentfondsanteile [1]				
Deutschland				
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	31.000	704.910

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Irland				
IE00B55JGJ70	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	EUR	133.410	637.097
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	127.600	419.594
Luxemburg				
LU0800572702	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	17.800	151.840
LU1325892591	Bellevue Funds Lux - BB Global Macro	EUR	7.760	104.423
LU0302296495	Carlson Fund - DnB NOR Nordic Technology	EUR	5.345	25.771
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	144.284	339.052
LU0378434079	ComStage SICAV - ComStage EURO STOXX 50 NR UCITS ETF	EUR	534.550	534.550
LU1534068801	Deutsche Floating Rate Notes	EUR	416.000	416.000
LU0366179009	Flossbach von Storch - Global Convertible Bond R	EUR	6.125	61.191
LU0406668003	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	176.755	853.746
LU0406668342	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	103.000	103.000
LU0915364714	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	9.495	131.219
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	875.631	875.631
LU0693782939	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	83.827	762.097
LU0582532197	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Conservative Equities	EUR	10.860	124.562
LU0256624742	SEB Fund 1 - SEB Asset Selection	EUR	151.860	631.805
LU0337316391	SEB Fund 5 - SEB Danish Mortgage Bond Fund	EUR	26.500	114.886
LU0765419659	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	37.735	174.682
Vereinigtes Königreich				
GB00BYVYR964	Threadneedle Investment Funds ICVC - Pan European Smaller Companies Fund	EUR	12.674.758	12.674.758
GB00B0PHJS66	Threadneedle Investment Funds ICVC - Pan European Smaller Companies Fund	EUR	497.500	5.609.667
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000DM18K33	Dte. Bank AG/Infineon Technologies AG Zert. v.17(2018)	EUR	22.065	243.615
Frankreich				
DE000VL24LB3	Vontobel Financial Products GmbH/Société Générale S.A. Zert. v.17(2018)	EUR	39.940	119.740

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2018 in Euro umgerechnet.

Schwedische Krone	SEK	1	10,3071
US-Dollar	USD	1	1,1676

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Marktumfeld
Im zurückliegenden Geschäftsjahr stellte sich das Stimmungsbild an den internationalen Finanzmärkten zweigeteilt dar. Dabei zeichnete sich anfänglich der Handel in der Berichtsperiode durch kontinuierlich zunehmenden Optimismus aus.

Die aufkommende Zuversicht beruhte maßgeblich auf der anhaltend lockeren Geldpolitik der global bedeutenden Zentralbanken. Hatte doch die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm zuvor bereits verlängert. Und obwohl die amerikanische Zentralbank (Fed) mit dem Abbau ihrer Bilanzsumme begann und ihren Leitzins in der Betrachtungsperiode viermal um jeweils 25 Basispunkte auf das neue Zielband von 2,00 bis 2,25 Prozent anhob, ist ihre Geldpolitik nicht zuletzt vor dem Hintergrund des gestiegenen Preisdrucks in den USA weiterhin als expansiv einzustufen.

Neben der global sehr expansiven Geldpolitik unterstützten zunächst auch die günstigeren weltweiten Konjunkturperspektiven den Anstieg der Zuversicht. So verbesserten sich in der Eurozone kontinuierlich sowohl die Stimmungsindikatoren als auch das tatsächliche Wirtschaftswachstum. In den USA trugen die im Verlauf mehrheitlich positiv ausgefallenen Arbeitsmarktdaten dazu bei, die Konjunkturskepsis letztendlich zu zerstreuen. Ergänzend verwies die ehemalige Fed-Chefin Yellen auf einen robusten Trend bei den Konsumentenausgaben. Die vom neuen US-Präsidenten Trump favorisierten Infrastrukturprogramme und Steuererleichterungen beflügelten ebenfalls die Stimmung. Auch in China entwickelte sich die Konjunktur zunächst besser als angenommen. Die gestiegenen Rohstoffpreise lösten gleichsam Erleichterung aus, denn diese Entwicklung wurde als Hinweis für ein international besseres Wachstumsumfeld angesehen. Daneben waren überwiegend höher als angenommen ausgefallene Unternehmensergebnisse für das steigende Vertrauen verantwortlich.

Temporär aufkommende Zweifel darüber, ob Trump seine wirtschaftspolitischen Vorstellungen umsetzen könne, versetzten der allgemeinen Zuversicht zwischenzeitlich allerdings Dämpfer. Das positive Marktumfeld setzte sich jedoch immer wieder durch.

Mit Beginn des neuen Jahres knickte die Stimmung an den internationalen Finanzmärkten vor dem Hintergrund aufkommender Inflations- und Zinsängste sowie Befürchtungen vor einem Handelskrieg zwischen den USA auf der einen sowie der Eurozone und China auf der anderen Seite dann allerdings kräftig ein. Daneben gerieten die latenten Sorgen vor einem harten Brexit wieder verstärkt in den Blickpunkt der Marktteilnehmer. Auf die Zuversicht drückten darüber hinaus die politischen Entwicklungen in Italien sowie die Krisen in einigen Schwellenländern. Die anhaltend guten, wenn auch abgeschwächten Wirtschaftsdaten vermochten es nicht, sich dem eintrübenden Gesamtumfeld wirksam entgegen zu stellen.

Aktienmärkte
Die Kurse an den internationalen Aktienbörsen waren angesichts des ständig wechselnden Stimmungsumfeldes hohen Schwankungen ausgesetzt. Insgesamt beendeten die Aktienkurse in der Eurozone den Handel mit Einbußen von über fünf Prozent. In den USA verzeichneten die führenden Marktbarometer bezogen auf die Landeswährung hingegen zweistellige Zuwächse. In Japan verbesserten sich die Kurs um nahezu zehn Prozent.

Angesichts der immer noch sehr lockeren Geldpolitik, des global weiterhin günstigen Konjunkturumfeldes und parallel steigender Unternehmensgewinne dürften die Kurse an den internationalen Aktienbörsen, wenn auch weniger dynamisch und unter Schwankungen, weiter nach oben streben.

Luxemburg, im Dezember 2018 Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht
1. Oktober 2017 - 30. September 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

	Anteilklasse F	**Anteilklasse G**
WP-Kenn-Nr.:	A118SJ	A118SK
ISIN-Code:	LU1073734110	LU1073734201
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,75 % p.a.	0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	28,28 %
Vereinigte Staaten von Amerika	15,69 %
Vereinigtes Königreich	14,35 %
Frankreich	14,21 %
Deutschland	12,13 %
Irland	4,86 %
Europäische Gemeinschaft	2,03 %
Schweden	1,88 %
Wertpapiervermögen	93,43 %
Bankguthaben	6,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,28 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	51,44 %
Software & Dienste	8,06 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,18 %
Investitionsgüter	5,90 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,45 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,13 %
Versicherungen	2,54 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,34 %
Energie	2,29 %
Medien	2,22 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,07 %
Versorgungsbetriebe	1,81 %
Wertpapiervermögen	93,43 %
Bankguthaben	6,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,28 %
	100,00 %

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	0,05	520	-4,69	102,76
30.09.2017	0,06	520	0,00	113,91
30.09.2018	9,06	78.656	8.982,20	115,20

Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	3,29	32.651	2.417,94	100,84
30.09.2017	5,54	49.096	1.806,76	112,84
30.09.2018	11,34	98.394	5.579,21	115,23

Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	9,09	89.733	3.312,70	101,25
30.09.2017	12,40	109.248	2.215,29	113,53
30.09.2018	23,09	198.782	10.089,69	116,18

Anteilklasse E

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	4,48	44.620	1.675,52	100,30
30.09.2017	6,44	57.555	1.422,63	111,93
30.09.2018	8,15	71.425	1.538,93	114,06

Anteilklasse F

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	0,15	1.400	140,00	104,51
30.09.2017	0,68	5.778	499,60	117,67
30.09.2018	0,70	5.805	3,27	120,48

Anteilklasse G

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	0,69	7.139	162,45	96,49
30.09.2017	0,78	7.139	-4,33	108,90
30.09.2018	1,07	9.582	265,55	111,55

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.091.111,68)	49.887.209,08
Bankguthaben	3.657.975,62
Dividendenforderungen	29.053,42
Forderungen aus Absatz von Anteilen	419.827,55
Forderungen aus Devisengeschäften	102.889,68
Sonstige Aktiva [1]	2.035,95
	54.098.991,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-32.062,80
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-464.260,06
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-102.997,30
Sonstige Passiva [2]	-90.842,44
	-690.162,62
Netto-Teilfondsvermögen	**53.408.828,68**

[1] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.061.098,17 EUR
Umlaufende Anteile	78.656,000
Anteilwert	115,20 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.337.934,28 EUR
Umlaufende Anteile	98.394,000
Anteilwert	115,23 EUR

Anteilklasse D

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	23.094.548,88 EUR
Umlaufende Anteile	198.782,000
Anteilwert	116,18 EUR

Anteilklasse E

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.147.019,73 EUR
Umlaufende Anteile	71.425,000
Anteilwert	114,06 EUR

Anteilklasse F

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	699.365,27 EUR
Umlaufende Anteile	5.805,000
Anteilwert	120,48 EUR

Anteilklasse G

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.068.862,35 EUR
Umlaufende Anteile	9.582,000
Anteilwert	111,55 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.901.703,88	59.233,57	5.540.092,02	12.402.658,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-153.630,76	-106.953,34	-24.537,84	-995,01
Ertrags- und Aufwandsausgleich	67.152,19	30.309,06	13.262,47	18.155,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	33.667.959,18	10.099.800,72	5.813.394,46	14.264.760,68
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.209.113,94	-1.117.600,42	-234.185,92	-4.175.074,00
Realisierte Gewinne	2.086.082,37	319.369,60	439.155,64	864.786,46
Realisierte Verluste	-1.716.442,11	-314.040,61	-348.214,57	-697.207,28
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	1.133.783,98	177.713,11	209.330,16	528.018,50
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-358.632,45	-86.733,52	-70.362,14	-110.554,92
Ausschüttung	-10.033,66	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**53.408.828,68**	**9.061.098,17**	**11.337.934,28**	**23.094.548,88**

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.442.415,52	679.874,66	777.429,53
Ordentlicher Nettoaufwand	-34.517,22	4.272,41	9.100,24
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.095,52	-0,22	-670,51
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.221.181,95	3.269,16	265.552,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.682.253,60	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	378.714,82	36.867,71	47.188,14
Realisierte Verluste	-293.191,48	-26.457,82	-37.330,35
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	182.355,96	13.858,16	22.508,09
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-73.781,74	-8.371,84	-8.828,29
Ausschüttung	0,00	-3.946,95	-6.086,71
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**8.147.019,73**	**699.365,27**	**1.068.862,35**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück	Anteilklasse E Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	520,000	49.096,000	109.248,000	57.555,000
Ausgegebene Anteile	87.974,000	51.423,000	126.149,000	28.769,000
Zurückgenommene Anteile	-9.838,000	-2.125,000	-36.615,000	-14.899,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**78.656,000**	**98.394,000**	**198.782,000**	**71.425,000**

	Anteilklasse F Stück	Anteilklasse G Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.778,000	7.139,000
Ausgegebene Anteile	27,000	2.443,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**5.805,000**	**9.582,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR	Anteilklasse D EUR
Erträge				
Dividenden	409.599,06	78.070,94	80.003,80	166.714,64
Erträge aus Investmentanteilen	322.209,14	61.627,86	65.257,83	130.223,13
Bankzinsen	3,87	0,95	0,74	1,43
Bestandsprovisionen	13.705,53	1.273,93	2.917,26	5.902,49
Ertragsausgleich	128.279,06	7.831,91	37.250,39	74.518,24
Erträge insgesamt	**873.796,66**	**148.805,59**	**185.430,02**	**377.359,93**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-380,26	-89,54	-71,61	-143,96
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-717.826,85	-197.444,02	-136.555,17	-239.358,05
Verwahrstellenvergütung	-26.136,46	-4.710,47	-5.253,24	-10.617,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-30.921,66	-5.318,92	-6.244,92	-12.651,74
Taxe d'abonnement	-18.715,06	-3.451,65	-3.747,53	-7.566,84
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.957,75	-1.847,50	-2.163,61	-4.383,43
Register- und Transferstellenvergütung	-2.991,79	-495,89	-606,55	-1.231,22
Staatliche Gebühren	-1.307,81	-139,94	-286,98	-570,87
Gründungskosten	-2.030,37	-336,43	-411,74	-835,44
Sonstige Aufwendungen [1)]	-20.728,16	-3.783,60	-4.113,65	-8.322,26
Aufwandsausgleich	-195.431,25	-38.140,97	-50.512,86	-92.674,11
Aufwendungen insgesamt	**-1.027.427,42**	**-255.758,93**	**-209.967,86**	**-378.354,94**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-153.630,76**	**-106.953,34**	**-24.537,84**	**-995,01**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2)]	**105.569,98**			
Total Expense Ratio in Prozent [2)]		**2,86**	**1,87**	**1,65**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**2,86**	**1,87**	**1,65**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**2,86**	**1,87**	**1,65**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**-**	**-**	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Anteilklasse E EUR	Anteilklasse F EUR	Anteilklasse G EUR
Erträge			
Dividenden	69.940,26	6.200,14	8.669,28
Erträge aus Investmentanteilen	53.503,83	4.892,38	6.704,11
Bankzinsen	0,62	0,06	0,07
Bestandsprovisionen	2.935,71	303,71	372,43
Ertragsausgleich	6.991,74	11,21	1.675,57
Erträge insgesamt	**133.372,16**	**11.407,50**	**17.421,46**
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-61,69	-6,12	-7,34
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-134.478,68	-5.209,85	-4.781,08
Verwahrstellenvergütung	-4.561,72	-422,19	-571,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.501,38	-515,46	-689,24
Taxe d'abonnement	-3.242,66	-301,35	-405,03
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.099,76	-204,18	-259,27
Register- und Transferstellenvergütung	-539,77	-50,81	-67,55
Staatliche Gebühren	-251,55	-25,65	-32,82
Gründungskosten	-366,08	-34,78	-45,90
Sonstige Aufwendungen [1)]	-3.698,83	-353,71	-456,11
Aufwandsausgleich	-13.087,26	-10,99	-1.005,06
Aufwendungen insgesamt	**-167.889,38**	**-7.135,09**	**-8.321,22**
Ordentlicher Nettoaufwand	**-34.517,22**	**4.272,41**	**9.100,24**
Total Expense Ratio in Prozent [2)]	**2,09**	**1,04**	**0,79**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**2,09**	**1,04**	**0,79**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**2,09**	**1,04**	**0,79**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**-**	**-**	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und Lagerstellengebühren.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 28. September 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - FLEX 3 B seit 22.10.2014	LU1073733732 A118SE	EUR	7,60%	1,13%	12,33%	---
DZPB II - FLEX 3 C seit 29.09.2014	LU1073733815 A118SF	EUR	8,09%	2,12%	15,52%	---
DZPB II - FLEX 3 D seit 29.09.2014	LU1073733906 A118SG	EUR	8,20%	2,34%	16,27%	---
DZPB II - FLEX 3 E seit 29.09.2014	LU1073734037 A118SH	EUR	7,97%	1,90%	14,72%	---
DZPB II - FLEX 3 F seit 11.04.2016	LU1073734110 A118SJ	EUR	8,54%	2,98%	21,43% [1)]	---
DZPB II - FLEX 3 G seit 21.01.2015	LU1073734201 A118SK	EUR	8,68%	3,23%	19,35%	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

1) seit Auflegung

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	4.914	520	6.876	197,5000	1.358.010,00	2,54
DE0007164600	SAP SE	EUR	4.770	470	8.424	107,8000	908.107,20	1,70
							2.266.117,20	**4,24**
Frankreich								
FR0000125338	Capgemini S.A.	EUR	5.530	4.180	7.173	109,9000	788.312,70	1,48
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	39.450	0	76.804	12,5600	964.658,24	1,81
FR0000120321	L'Oreal S.A.	EUR	3.300	240	5.775	208,0000	1.201.200,00	2,25
FR0000121014	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	4.431	370	4.061	307,6500	1.249.366,65	2,34
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	7.790	0	15.027	70,1600	1.054.294,32	1,97
FR0000120271	Total S.A.	EUR	12.451	1.200	21.879	56,0200	1.225.661,58	2,29
							6.483.493,49	**12,14**
Schweden								
SE0009922164	Essity AB	SEK	47.150	2.200	44.950	230,5000	1.005.226,98	1,88
							1.005.226,98	**1,88**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K1079	Alphabet Inc. Class C	USD	662	0	1.314	1.194,6400	1.344.430,42	2,52
US2441991054	Deere & Co.	USD	8.090	0	8.090	151,2200	1.047.764,47	1,96
US6174464486	Morgan Stanley	USD	12.865	0	25.066	47,7700	1.025.524,85	1,92
US61945C1036	Mosaic Co.	USD	48.000	0	48.000	32,2700	1.326.618,71	2,48
US55354G1004	MSCI Inc.	USD	8.120	340	7.780	178,6300	1.190.254,71	2,23
US92826C8394	VISA Inc.	USD	9.790	0	9.790	150,0200	1.257.875,81	2,36
US2546871060	Walt Disney Co.	USD	11.930	0	11.930	116,0400	1.185.643,37	2,22
							8.378.112,34	**15,69**
Börsengehandelte Wertpapiere							**18.132.950,01**	**33,95**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**18.132.950,01**	**33,95**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	32.030	24.084	19.910	107,1600	2.133.555,60	3,99
DE0002635307	iShares Plc. - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DE)	EUR	40.360	54.330	27.045	38,1000	1.030.414,50	1,93
							3.163.970,10	**5,92**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Irland								
IE00B02KXL92	iShares EURO STOXX Mid	EUR	27.260	2.280	24.980	61,2700	1.530.524,60	2,87
IE00BM67HT60	Xtr.(IE)-MSCI Wo.Inform.Techn.	USD	41.400	0	41.400	29,9600	1.062.302,16	1,99
							2.592.826,76	**4,86**
Luxemburg								
LU1033693638	ComStage - MDAX UCITS ETF	EUR	40.350	0	40.350	24,4750	987.566,25	1,85
LU1706373567	DNB Fund - Technology	EUR	358.669	162.580	196.089	11,4722	2.249.572,23	4,21
LU0944708386	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Conservative Equities	USD	30.260	1.535	28.725	92,4100	2.273.447,46	4,26
LU0147308422	UBS-ETF-UBS-ETF MSCI EMU U.ETF	EUR	9.583	1.020	16.813	123,2000	2.071.361,60	3,88
LU0659580079	Xtrackers MSCI Japan	EUR	105.270	14.397	147.992	22,1820	3.282.758,54	6,15
LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225	EUR	85.900	0	85.900	18,7640	1.611.827,60	3,02
LU1173934966	Allianz - Europe Equity Growth Select	EUR	25.370	1.220	24.150	108,5800	2.622.207,00	4,91
							15.098.740,68	**28,28**
Vereinigtes Königreich								
IE00B6YX5C33	SPDR S&P 500 UCITS ETF	EUR	12.135	665	11.470	250,4000	2.872.088,00	5,38
IE00BKWQ0G16	SSGA S.ETF E.II-M.Eur.Financ.	EUR	27.535	0	27.535	55,1900	1.519.656,65	2,85
GB00BYVYR964	Threadneedle Investment Funds ICVC - Pan European Smaller Companies Fund	EUR	1.253.750	26.000	1.227.750	1,8065	2.217.930,38	4,15
							6.609.675,03	**12,38**
Investmentfondsanteile [2]							**27.465.212,57**	**51,44**
Zertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000PP1J2F5	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Siemens Zert. v.17(2019)	EUR	9.300	0	9.300	112,8500	1.049.505,00	1,97
							1.049.505,00	**1,97**
Europäische Gemeinschaft								
DE000CB5HBV2	Commerzbank AG/Stoxx 600 Basic Resources Index Zert. Perp.	EUR	10.650	0	10.650	101,7300	1.083.424,50	2,03
							1.083.424,50	**2,03**
Frankreich								
DE000UV649K3	UBS AG (London Branch)/Sanofi S.A. Zert. v.18(2019)	EUR	15.300	0	15.300	72,3200	1.106.496,00	2,07
							1.106.496,00	**2,07**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Vereinigtes Königreich							
DE000VL877Z9	Vontobel Financial Products GmbH/Rio Tinto Plc. Zert. v.18(2019) EUR	22.670	0	22.670	46,3000	1.049.621,00	1,97
						1.049.621,00	**1,97**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**4.289.046,50**	**8,04**
Zertifikate						**4.289.046,50**	**8,04**
Wertpapiervermögen						**49.887.209,08**	**93,43**
Bankguthaben - Kontokorrent						**3.657.975,62**	**6,85**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						**-136.356,02**	**-0,28**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						**53.408.828,68**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Cayman Inseln				
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	5.540	5.540
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	3.280	8.072
DE0005439004	Continental AG	EUR	2.918	5.262
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	12.280	29.423
DE0006047004	HeidelbergCement AG	EUR	5.750	12.047
DE0007236101	Siemens AG	EUR	3.410	6.760
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	47.050	47.050
Frankreich				
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	7.295	15.179
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	8.105	18.355
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	5.313	12.956
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	3.780	9.842
Irland				
IE0001827041	CRH Plc.	EUR	10.245	24.875
Italien				
IT0005239360	UniCredit S.p.A.	EUR	29.790	65.483
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	CAD	2.351	34.851
Vereinigte Staaten von Amerika				
US2786421030	eBay Inc.	USD	31.350	31.350
US2910111044	Emerson Electric Co.	USD	0	8.851
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	12.750	12.750
Vereinigtes Königreich				
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	22.474	22.474
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	11.810	32.079
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	391.970	391.970

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile [1]				
Irland				
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	18.690	45.310
Luxemburg				
LU0908554255	Allianz - Europe Equity Growth Select	EUR	370	9.088
LU0302296495	Carlson Fund - DnB NOR Nordic Technology	EUR	1.928	4.894
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	USD	10.185	10.185
LU0378449770	ComStage ETF SICAV - ComStage ETF Nasdaq - 100 UCITS ETF	EUR	9.453	28.702
LU0582532197	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Emerging Conservative Equities	EUR	500	11.397
Vereinigtes Königreich				
GB00B0PHJS66	Threadneedle Investment Funds ICVC - Pan European Smaller Companies Fund	EUR	0	381.000
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Deutschland				
DE000DM18K33	Dte. Bank AG/Infineon Technologies AG Zert. v.17(2018)	EUR	1.935	29.275
Frankreich				
DE000VL24LB3	Vontobel Financial Products GmbH/Société Générale S.A. Zert. v.17(2018)	EUR	7.038	17.526

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2018 in Euro umgerechnet.

Schwedische Krone	SEK	1	10,3071
US-Dollar	USD	1	1,1676

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Marktumfeld
Im zurückliegenden Geschäftsjahr stellte sich das Stimmungsbild an den internationalen Finanzmärkten zweigeteilt dar. Dabei zeichnete sich anfänglich der Handel in der Berichtsperiode durch kontinuierlich zunehmenden Optimismus aus.

Die aufkommende Zuversicht beruhte maßgeblich auf der anhaltend lockeren Geldpolitik der global bedeutenden Zentralbanken. Hatte doch die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm zuvor bereits verlängert. Und obwohl die amerikanische Zentralbank (Fed) mit dem Abbau ihrer Bilanzsumme begann und ihren Leitzins in der Betrachtungsperiode viermal um jeweils 25 Basispunkte auf das neue Zielband von 2,00 bis 2,25 Prozent anhob, ist ihre Geldpolitik nicht zuletzt vor dem Hintergrund des gestiegenen Preisdrucks in den USA weiterhin als expansiv einzustufen.

Neben der global sehr expansiven Geldpolitik unterstützten zunächst auch die günstigeren weltweiten Konjunkturperspektiven den Anstieg der Zuversicht. So verbesserten sich in der Eurozone kontinuierlich sowohl die Stimmungsindikatoren als auch das tatsächliche Wirtschaftswachstum. In den USA trugen die im Verlauf mehrheitlich positiv ausgefallenen Arbeitsmarktdaten dazu bei, die Konjunkturskepsis letztendlich zu zerstreuen. Ergänzend verwies die ehemalige Fed-Chefin Yellen auf einen robusten Trend bei den Konsumentenausgaben. Die vom neuen US-Präsidenten Trump favorisierten Infrastrukturprogramme und Steuererleichterungen beflügelten ebenfalls die Stimmung. Auch in China entwickelte sich die Konjunktur zunächst besser als angenommen. Die gestiegenen Rohstoffpreise lösten gleichsam Erleichterung aus, denn diese Entwicklung wurde als Hinweis für ein international besseres Wachstumsumfeld angesehen. Daneben waren überwiegend höher als angenommen ausgefallene Unternehmensergebnisse für das steigende Vertrauen verantwortlich.

Temporär aufkommende Zweifel darüber, ob Trump seine wirtschaftspolitischen Vorstellungen umsetzen könne, versetzten der allgemeinen Zuversicht zwischenzeitlich allerdings Dämpfer. Das positive Marktumfeld setzte sich jedoch immer wieder durch.

Mit Beginn des neuen Jahres knickte die Stimmung an den internationalen Finanzmärkten vor dem Hintergrund aufkommender Inflations- und Zinsängste sowie Befürchtungen vor einem Handelskrieg zwischen den USA auf der einen sowie der Eurozone und China auf der anderen Seite dann allerdings kräftig ein. Daneben gerieten die latenten Sorgen vor einem harten Brexit wieder verstärkt in den Blickpunkt der Marktteilnehmer. Auf die Zuversicht drückten darüber hinaus die politischen Entwicklungen in Italien sowie die Krisen in einigen Schwellenländern. Die anhaltend guten, wenn auch abgeschwächten Wirtschaftsdaten vermochten es nicht, sich dem eintrübenden Gesamtumfeld wirksam entgegen zu stellen.

Rentenmärkte
An den internationalen Anleihemärkten zogen die Kapitalmarktrenditen auf breiter Front und teilweise kräftig an. Ursächlich hierfür waren die anhaltend robuste Weltkonjunktur und die aufkommenden Inflations- und Zinsängste. So schätzten doch die Investoren die Wahrscheinlichkeit, dass die US-Notenbank ihre Geldpolitik schneller als zunächst angenommen straffen könnte, im Verlauf der Berichtsperiode wesentlich höher ein. Daneben kamen Spekulationen auf, die EZB könnte ebenfalls früher als angenommen, bei der Normalisierung ihrer ultralockeren Geldpolitik voranschreiten. Angesichts der vor dem Hintergrund der Handelsauseinandersetzungen eingetretenen Stimmungseintrübung gaben die Kapitalmarktrenditen in der Eurozone bezogen auf die als sicher angesehenen Länder jedoch wieder kräftig nach. Per Saldo beendeten sie den Handel hier auf leicht höherem Niveau.

Vor dem Hintergrund des tendenziell weiter zunehmenden Preisdrucks, des weltweit nach wie vor positiven Konjunkturumfeldes sowie einer absehbar international weniger expansiv ausgestalteten Geldpolitik sollte sich der Anstieg der Kapitalmarktrenditen fortsetzen. Mit zusätzlichen Kursverlusten bei den zugrunde liegenden Anleihen muss daher gerechnet werden.

Der Kursverlauf des Euro zeichnete sich durch eine hohe Schwankungsbreite (Volatilität)aus. Dabei zog die europäische Gemeinschaftswährung vor dem Hintergrund des anziehenden Konjunkturumfeldes in der Eurozone zunächst kräftig an. Zudem stärkten die Spekulationen den Euro, nach denen die Geldpolitik im gemeinsamen Währungsraum vor dem Hintergrund der deutlichen Wachstumsbeschleunigung schneller als vermutet den Weg der Normalisierung einschlagen könnte. Mit den von US-Präsident Trump ausgelösten Handelsauseinandersetzungen kehrte sich der Trend jedoch um. Letztendlich gab der Euro um nahezu zwei US-Cents auf knapp über 1,16 US-Dollar nach.

Trotz der erwarteten zusätzlichen Leitzinserhöhungen der Fed sollte der Euro - wenn auch unter ausgeprägten Schwankungen - seinen Aufwärtstrend mittelfristig gegenüber der US-Währung fortsetzten. Schließlich hat die Fed ihre geldpolitische Kehrtwende schon lange vollzogen. Das wesentlich größere Potential bleibt bei der EZB.

Aktienmärkte
Die Kurse an den internationalen Aktienbörsen waren angesichts des ständig wechselnden Stimmungsumfeldes hohen Schwankungen ausgesetzt. Insgesamt beendeten die Aktienkurse in der Eurozone den Handel mit Einbußen von über fünf Prozent. In den USA verzeichneten die führenden Marktbarometer bezogen auf die Landeswährung hingegen zweistellige Zuwächse. In Japan verbesserten sich die Kurs um nahezu zehn Prozent.

Angesichts der immer noch sehr lockeren Geldpolitik, des global weiterhin günstigen Konjunkturumfeldes und parallel steigender Unternehmensgewinne dürften die Kurse an den internationalen Aktienbörsen, wenn auch weniger dynamisch und unter Schwankungen, weiter nach oben streben.

Andere Anlagen
Die Rohstoffpreise legten vor dem Hintergrund des insgesamt robusten Konjunkturumfeldes gemessen am CRB-Rohstoffindex erneut und zwar um etwas weniger als zehn Prozent zu. Vor dem Hintergrund der mit den Handelsauseinandersetzungen aufkommenden Konjunkturängste vermochten sie es jedoch nicht, ihr zwischenzeitlich erreichtes Niveau zu behaupten. Kräftig nach oben sterben angesichts der Produktionskürzungen seitens der OPEC und Rußlands insbesondere die Rohölpreise. So beendete beispielsweise der Preis für ein Fass Rohöl der europäischen Mischsorte Brent den Handel mit einem Plus von 45 Prozent bei ca. 83 US-Dollar. Der Goldpreis wiederum konnte von aufkommenden Unsicherheiten letztendlich nicht profitieren und büßte über sieben Prozent an Wert ein. Hier belasteten insbesondere die höheren Kapitalmarktrenditen sowie die Aussicht auf eine global weniger expansive Geldpolitik.

Die anhaltend global expansive Geldpolitik spiegelte sich erneut in einer hohen Nachfrage nach Wohn- und Gewerbeimmobilien wider.

Fonds mit Strategieinvestments wurden durch die zeitweise anzutreffende Volatilität belastet und schnitten leicht negativ ab. Die im Depot enthaltenden Wandelanleihen beendeten den Handel im Berichtszeitraum in etwa auf unverändertem Niveau.

Angesichts der erwarteten Straffung der international äußerst lockeren Geldpolitik und nach wie vor geringer Inflationsgefahren wird das Umfeld für andere Anlagen vorerst volatil bleiben.

Luxemburg, im Dezember 2018 Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht
1. Oktober 2017 - 30. September 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	**Anteilklasse B**	**Anteilklasse C**	**Anteilklasse D**
WP-Kenn-Nr.:	A12E8P	A12E8Q	A12E8R	A2AGQZ
ISIN-Code:	LU1138506479	LU1138506552	LU1138506636	LU1391171409
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	0,90 % p.a.	0,50 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	34,08 %
Deutschland	13,41 %
Frankreich	7,70 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,52 %
Irland	6,42 %
Vereinigtes Königreich	6,16 %
Niederlande	5,85 %
Spanien	3,33 %
Belgien	2,71 %
Australien	1,77 %
Europäische Gemeinschaft	1,63 %
Schweiz	1,12 %
Polen	1,00 %
Rumänien	1,00 %
Norwegen	0,67 %
Jersey	0,52 %
Dänemark	0,47 %
Cayman Inseln	0,41 %
Wertpapiervermögen	95,77 %
Bankguthaben	4,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,12 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	42,91 %
Staatsanleihen	9,17 %
Banken	8,77 %
Hardware & Ausrüstung	4,89 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,15 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,32 %
Software & Dienste	2,78 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,70 %
Automobile & Komponenten	2,56 %
Energie	2,18 %
Versicherungen	2,15 %
Investitionsgüter	1,68 %
Multisektor	1,63 %
Versorgungsbetriebe	1,27 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,89 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,86 %
Immobilien	0,85 %
Telekommunikationsdienste	0,77 %
Transportwesen	0,68 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,59 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,51 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,46 %
Wertpapiervermögen	95,77 %
Bankguthaben	4,11 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,12 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	113,29	1.178.922	73.960,91	96,10
30.09.2017	187,34	1.951.322	73.959,83	96,00
30.09.2018	187,99	2.020.236	6.723,13	93,05

Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	154,54	1.597.155	89.835,29	96,76
30.09.2017	238,00	2.453.300	82.816,97	97,01
30.09.2018	210,08	2.225.960	-21.164,05	94,38

Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2016	41,02	429.485	21.631,09	95,51
30.09.2017	52,60	546.958	11.168,48	96,16
30.09.2018	144,51	1.539.394	93.901,31	93,88

Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	EUR
30.09.2016	12,17	119.637	11.999,34	101,70
30.09.2017	102,89	992.853	88.843,22	103,63
30.09.2018	61,35	606.123	-39.413,73	101,22

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 580.835.150,20)	578.499.399,31
Bankguthaben [1]	24.824.210,35
Zinsforderungen	1.572.585,85
Dividendenforderungen	516.121,80
Forderungen aus Absatz von Anteilen	112.959,44
Forderungen aus Devisengeschäften	25.444,09
Sonstige Aktiva [2]	2.928,53
	605.553.649,37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.068.219,43
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-25.641,70
Sonstige Passiva [3]	-517.745,84
	-1.611.606,97
Netto-Teilfondsvermögen	**603.942.042,40**

[1] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'Abonement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	187.990.505,17 EUR
Umlaufende Anteile	2.020.236,000
Anteilwert	93,05 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	210.083.670,81 EUR
Umlaufende Anteile	2.225.960,000
Anteilwert	94,38 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	144.514.802,61 EUR
Umlaufende Anteile	1.539.394,000
Anteilwert	93,88 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	61.353.063,81 EUR
Umlaufende Anteile	606.123,000
Anteilwert	101,22 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	580.828.184,07	187.335.386,73	238.004.706,74	52.595.326,87
Ordentlicher Nettoertrag	11.394.351,33	3.442.455,36	4.584.999,52	2.508.296,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.080.086,49	-2.106.090,68	-2.071.686,83	-1.391.434,99
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	236.965.558,05	40.070.652,27	56.831.961,01	103.818.387,20
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-196.918.897,63	-33.347.518,11	-77.996.012,25	-9.917.076,75
Realisierte Gewinne	7.368.489,87	2.311.457,92	2.852.276,68	1.109.927,26
Realisierte Verluste	-14.327.037,70	-4.476.135,25	-5.535.020,16	-2.059.778,75
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-3.787.780,94	-1.206.321,64	-1.376.385,91	-950.287,00
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-3.419.617,26	-1.112.919,03	-1.425.861,79	-402.458,59
Ausschüttung	-9.081.120,90	-2.920.462,40	-3.785.306,20	-796.099,30
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**603.942.042,40**	**187.990.505,17**	**210.083.670,81**	**144.514.802,61**

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	102.892.763,73
Ordentlicher Nettoertrag	858.599,79
Ertrags- und Aufwandsausgleich	489.126,01
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	36.244.557,57
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-75.658.290,52
Realisierte Gewinne	1.094.828,01
Realisierte Verluste	-2.256.103,54
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-254.786,39
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-478.377,85
Ausschüttung	-1.579.253,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**61.353.063,81**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.951.322,000	2.453.300,000	546.958,000	992.853,000
Ausgegebene Anteile	424.201,000	593.124,000	1.097.627,000	355.136,000
Zurückgenommene Anteile	-355.287,000	-820.464,000	-105.191,000	-741.866,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**2.020.236,000**	**2.225.960,000**	**1.539.394,000**	**606.123,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	3.612.286,30	1.134.313,38	1.394.959,79	455.078,01
Erträge aus Investmentanteilen	5.588.548,87	1.760.386,84	2.197.458,46	743.891,27
Zinsen auf Anleihen	3.326.085,48	1.044.910,04	1.285.432,98	466.527,39
Bankzinsen	78,88	24,56	29,63	13,91
Bestandsprovisionen	393.741,07	125.064,81	156.547,45	43.305,26
Ertragsausgleich	4.816.252,63	2.041.798,76	1.776.366,14	1.791.330,87
Erträge insgesamt	**17.736.993,23**	**6.106.498,39**	**6.810.794,45**	**3.500.146,71**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-40,51	-12,72	-14,23	-10,00
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-5.659.711,45	-2.430.671,36	-2.152.885,41	-464.091,32
Verwahrstellenvergütung	-374.982,30	-117.875,08	-145.351,17	-51.864,98
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-203.976,23	-64.120,18	-79.063,93	-28.221,85
Taxe d'abonnement	-219.624,85	-69.038,18	-85.383,15	-29.745,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.169,59	-4.767,19	-6.030,05	-1.676,36
Register- und Transferstellenvergütung	-2.991,79	-940,78	-1.159,31	-415,09
Staatliche Gebühren	-6.105,15	-1.900,51	-2.398,36	-734,20
Gründungskosten	-2.292,44	-720,85	-888,28	-318,16
Sonstige Aufwendungen [1]	-121.581,45	-38.288,10	-47.941,73	-14.876,26
Aufwandsausgleich	263.833,86	64.291,92	295.320,69	-399.895,88
Aufwendungen insgesamt	**-6.342.641,90**	**-2.664.043,03**	**-2.225.794,93**	**-991.850,05**
Ordentlicher Nettoertrag	**11.394.351,33**	**3.442.455,36**	**4.584.999,52**	**2.508.296,66**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**239.434,10**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**1,40**	**1,05**	**0,68**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**1,40**	**1,05**	**0,68**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**1,40**	**1,05**	**0,68**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**-**	**-**	**-**

[1] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	627.935,12
Erträge aus Investmentanteilen	886.812,30
Zinsen auf Anleihen	529.215,07
Bankzinsen	10,78
Bestandsprovisionen	68.823,55
Ertragsausgleich	-793.243,14
Erträge insgesamt	**1.319.553,68**
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-3,56
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-612.063,36
Verwahrstellenvergütung	-59.891,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-32.570,27
Taxe d'abonnement	-35.457,57
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2.695,99
Register- und Transferstellenvergütung	-476,61
Staatliche Gebühren	-1.072,08
Gründungskosten	-365,15
Sonstige Aufwendungen [1)]	-20.475,36
Aufwandsausgleich	304.117,13
Aufwendungen insgesamt	**-460.953,89**
Ordentlicher Nettoertrag	**858.599,79**
Total Expense Ratio in Prozent [2)]	**0,78**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**0,78**
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**0,78**
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rechtskosten.

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 28. September 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassenwährung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse A seit 07.01.2015	LU1138506479 A12E8P	EUR	0,51%	-1,59%	1,07%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse B seit 07.01.2015	LU1138506552 A12E8Q	EUR	0,69%	-1,24%	2,16%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse C seit 20.04.2015	LU1138506636 A12E8R	EUR	0,86%	-0,88%	3,38%	---
DZPB II - Stiftungen Anteilklasse D seit 20.05.2016	LU1391171409 A2AGQZ	EUR	0,87%	-0,95%	2,93% [1)]	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

1) seit Auflegung

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	36.000	0	36.000	75,9000	2.732.400,00	0,45
							2.732.400,00	**0,45**
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	17.500	0	17.500	166,3200	2.492.805,76	0,41
							2.492.805,76	**0,41**
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	0	44.600	69.500	303,7000	2.830.363,13	0,47
							2.830.363,13	**0,47**
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	8.183	1.270	23.600	197,5000	4.661.000,00	0,77
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	13.302	36.300	78,3600	2.844.468,00	0,47
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	11.726	36.700	79,0000	2.899.300,00	0,48
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	91.000	38.257	132.000	31,3300	4.135.560,00	0,68
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	100.500	119.500	14,0750	1.681.962,50	0,28
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	48.000	0	48.000	63,5200	3.048.960,00	0,50
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	80.000	5.130	74.870	41,8800	3.135.555,60	0,52
							22.406.806,10	**3,70**
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	54.479	10.270	194.500	23,5850	4.587.282,50	0,76
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	24.000	0	41.500	67,1300	2.785.895,00	0,46
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	0	13.910	288.360	12,5600	3.621.801,60	0,60
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	6.600	0	6.600	464,0000	3.062.400,00	0,51
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	0	108.340	214.000	13,8750	2.969.250,00	0,49
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	23.050	25.100	76,9100	1.930.441,00	0,32
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	0	20.560	33.700	70,1600	2.364.392,00	0,39
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	37.289	60.000	56,0200	3.361.200,00	0,56
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	13.900	18.209	43.800	82,4000	3.609.120,00	0,60
							28.291.782,10	**4,69**
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	4.250	74.454	48,0350	3.576.397,89	0,59
							3.576.397,89	**0,59**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	0	3.542	42.268	81,2400	3.014.531,05	0,50
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	0	2.813	46.996	91,0600	3.756.874,52	0,62
							6.771.405,57	**1,12**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	66.458	35.000	73,0200	2.188.848,92	0,36
US2786421030	eBay Inc.	USD	104.000	0	104.000	33,3400	2.969.647,14	0,49
US4581401001	Intel Corporation	USD	37.000	76.223	71.000	45,8800	2.789.893,80	0,46
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	29.000	0	29.000	114,4100	2.841.632,41	0,47
US55354G1004	MSCI Inc.	USD	8.600	0	8.600	178,6300	1.315.705,72	0,22
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	25.000	1.990	23.010	111,0500	2.188.472,51	0,36
US92826C8394	VISA Inc.	USD	11.000	0	11.000	150,0200	1.413.343,61	0,23
							15.707.544,11	**2,59**
Vereinigtes Königreich								
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	165.000	0	165.000	16,6000	3.077.528,09	0,51
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	80.000	82.705	252.000	15,4200	4.366.112,36	0,72
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	0	39.000	63.000	38,7750	2.744.747,19	0,45
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	0	133.404	107.000	29,5100	3.157.570,00	0,52
							13.345.957,64	**2,20**
Börsengehandelte Wertpapiere							**98.155.462,30**	**16,22**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**98.155.462,30**	**16,22**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1218821756	1,000%	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.15(2025)	0	300.000	4.180.000	100,7090	4.209.636,20	0,70
BE6285454482	1,500%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	0	300.000	3.966.000	102,7620	4.075.540,92	0,67
XS1196373507	1,300%	AT & T Inc. v.15(2023)	0	0	4.400.000	101,0052	4.444.228,80	0,74
XS1751004232	1,125%	Banco Santander S.A. v.18(2025)	2.000.000	0	2.000.000	96,6270	1.932.540,00	0,32
XS1290851184	0,531%	Bank of America N.A. Reg.S. EMTN FRN v.15(2020)	0	0	1.000.000	101,2400	1.012.400,00	0,17
XS1757394322	1,375%	Barclays Plc. Fix-To-Float v.18(2026)	2.000.000	0	2.000.000	95,0440	1.900.880,00	0,31
XS1135309794	1,250%	Bayer Capital Corporation BV Reg.S. v.14(2023)	0	400.000	6.119.000	102,8840	6.295.471,96	1,04
BE0000334434	0,800%	Belgien Reg.S. v.15(2025)	0	500.000	9.365.000	102,4540	9.594.817,10	1,59
DE000A11QEJ1	1,625%	Berlin v.14(2024)	0	0	5.625.000	107,3960	6.041.025,00	1,00
XS1225004461	0,750%	BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. v.15(2022)	0	0	4.000.000	101,1770	4.047.080,00	0,67
XS0968316256	2,000%	BMW Finance NV v.13(2020)	0	500.000	5.890.000	103,8890	6.119.062,10	1,01
XS1377681272	1,125%	British Telecommunications Plc. Reg.S. v.16(2023)	0	0	4.100.000	100,9520	4.139.032,00	0,69

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN		Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1086835979	1,750%	Carrefour S.A. EMTN v.14(2022)	0	0	4.000.000	103,8780	4.155.120,00	0,69
XS1179916017	1,250%	Carrefour S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	2.000.000	0	2.000.000	98,5220	1.970.440,00	0,33
XS1417876759	0,511%	Citigroup Inc. EMTN FRN Reg.S. v.16(2021)	0	0	1.000.000	101,4780	1.014.780,00	0,17
DE000CZ40L63	1,125%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	4.000.000	0	4.000.000	98,0690	3.922.760,00	0,65
DE000DL19TA6	1,500%	Dte. Bank AG EMTN v.17(2022)	4.000.000	0	4.000.000	100,3430	4.013.720,00	0,66
DE000A12UAR2	1,500%	Dte. Pfandbriefbank AG Pfe. EMTN v.14(2019)	0	400.000	7.142.000	101,2710	7.232.774,82	1,20
XS0875796541	2,125%	Dte. Telekom International Finance BV v.13(2021)	0	500.000	6.430.000	104,6395	6.728.319,85	1,11
XS1190624111	0,875%	Equinor ASA EMTN v.15(2023)	0	0	4.000.000	101,6850	4.067.400,00	0,67
FR0012938116	1,000%	Frankreich v.15(2025)	0	500.000	9.885.000	104,0700	10.287.319,50	1,70
XS1110430193	1,625%	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	0	0	3.100.000	101,8510	3.157.381,00	0,52
XS1458408306	0,679%	Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.16(2021)	0	0	1.000.000	101,7270	1.017.270,00	0,17
XS1173845436	1,375%	Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.15(2022)	0	400.000	5.178.000	102,5020	5.307.553,56	0,88
XS1527138272	1,125%	Grenke Finance Plc. EMTN v.16(2022)	4.000.000	0	4.000.000	100,8800	4.035.200,00	0,67
XS1425274484	2,250%	HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	4.000.000	0	4.000.000	105,4400	4.217.600,00	0,70
XS1527758145	1,000%	Iberdrola Finanzas S.A.U. EMTN Reg.S. Green Bond v.16(2024)	0	0	4.000.000	101,0220	4.040.880,00	0,67
IE00BJ38CQ36	0,800%	Irland Reg.S. v.15(2022)	0	0	5.726.000	102,8620	5.889.878,12	0,98
XS1346872580	1,625%	Mondelez International Inc. v.16(2023)	0	0	4.000.000	103,9357	4.157.428,00	0,69
XS0993248052	2,000%	National Australia Bank Ltd EMTN v.13(2020)	0	500.000	6.385.000	104,0800	6.645.508,00	1,10
XS0912992160	1,875%	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH Reg.S. v.13(2018)	0	400.000	3.672.000	100,2544	3.681.341,57	0,61
XS1766612672	1,125%	Polen EMTN Green Bond v.18(2026)	6.000.000	0	6.000.000	101,1250	6.067.500,00	1,00
XS1312891549	2,750%	Rumänien Reg.S. v.15(2025)	6.000.000	400.000	5.600.000	107,6390	6.027.784,00	1,00
DE000A13SL26	1,125%	SAP SE Reg.S. v.14(2023)	0	700.000	5.273.000	103,3160	5.447.852,68	0,90
ES00000127G9	2,150%	Spanien v.15(2025)	11.160.000	500.000	10.660.000	107,6350	11.473.891,00	1,90
XS1394764689	1,460%	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	2.700.000	98,4530	2.658.231,00	0,44
XS1372838679	1,750%	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	0	4.300.000	104,4825	4.492.747,50	0,74
XS0909788290	2,000%	Volkswagen International Financial Services NV v.13(2021)	0	500.000	5.394.000	104,1720	5.619.037,68	0,93
DE000A189ZX0	1,250%	Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	2.000.000	0	2.000.000	98,9820	1.979.640,00	0,33
							183.121.072,36	**30,32**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD								
US46625HJC51	4,350%	JPMorgan Chase & Co. v.11(2021)	2.400.000	400.000	2.000.000	102,4650	1.755.138,75	0,29
XS0816374663	1,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019)	8.604.000	0	13.290.000	99,1000	11.279.881,81	1,87
US500769HR85	2,375%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2022)	2.000.000	0	2.000.000	97,1740	1.664.508,39	0,28
US66989HAD08	4,400%	Novartis Capital Corporation v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	102,2630	875.839,33	0,15
US822582AM49	4,375%	Shell International Finance B.V. v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	101,8763	872.527,41	0,14
US89152UAD46	4,450%	Total Capital S.A. v.10(2020)	2.000.000	0	2.000.000	102,2584	1.751.599,86	0,29
							18.199.495,55	**3,02**
Börsengehandelte Wertpapiere							**201.320.567,91**	**33,34**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1238901166	1,250%	General Electric Co. v.15(2023)	0	0	4.100.000	102,0580	4.184.378,00	0,69
							4.184.378,00	**0,69**
USD								
US00206RCR12	2,800%	AT & T Inc. v.16(2021)	2.000.000	0	2.000.000	99,1740	1.698.766,70	0,28
USU09513HF91	3,100%	BMW US Capital LLC Reg.S. v.18(2021)	1.000.000	0	1.000.000	99,3000	850.462,49	0,14
US42824CAG42	3,600%	Hewlett Packard Enterprise Co v.16(2020)	1.000.000	0	1.000.000	100,4970	860.714,29	0,14
US594918AH79	3,000%	Microsoft Corporation v.10(2020)	1.000.000	0	1.000.000	100,3400	859.369,65	0,14
US92343VCN29	3,000%	Verizon Communications Inc. v.14(2021)	2.000.000	0	2.000.000	98,9690	1.695.255,22	0,28
							5.964.568,35	**0,98**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**10.148.946,35**	**1,67**
Anleihen							**211.469.514,26**	**35,01**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	108.000	83.600	103.600	107,1600	11.101.776,00	1,84
							11.101.776,00	**1,84**
Irland								
IE00BF2RCC98	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	EUR	1.489.400	75.300	1.414.100	9,4432	13.353.629,12	2,21
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	0	83.638	90.000	38,9200	3.000.000,00	0,50
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	0	4.489	92.957	133,5250	12.412.083,43	2,06
							28.765.712,55	**4,77**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Luxemburg								
LU0997545917	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	168.000	10.966	157.034	97,1200	15.251.142,08	2,53
LU1325892591	Bellevue Funds Lux - BB Global Macro	EUR	32.044	4.100	127.200	123,1600	15.665.952,00	2,59
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	0	21.375	422.355	58,7220	24.801.530,31	4,11
LU1685862994	CS (Lux) AgaNola	EUR	161.000	6.300	154.700	101,3100	15.672.657,00	2,60
LU1706373567	DNB Fund - Technology	EUR	283.000	0	283.000	11,4722	3.246.632,60	0,54
LU1122765560	DWS Floating Rate Notes	EUR	132.600	156.600	145.000	83,1300	12.053.850,00	2,00
LU0915360647	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	141.000	5.953	135.047	106,2100	14.343.341,87	2,37
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	1.696.500	63.645	1.632.855	110,5900	19.007.750,83	3,15
LU0953041687	Pictet - EUR Short Term High Yield	EUR	90.000	0	90.000	104,9100	9.441.900,00	1,56
LU1391855282	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bonds	EUR	244.000	10.349	233.651	73,0300	17.063.532,53	2,83
LU0321371998	Schroder ISF European Dividend Maximiser	EUR	52.518	8.510	244.100	50,9394	12.434.307,54	2,06
LU0671500402	Schroder ISF Global Convertible Bond	EUR	18.600	31.237	114.400	111,9276	12.804.517,44	2,12
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	222.939	8.039	214.900	91,9300	19.755.757,00	3,27
LU1240771847	UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	EUR	125.800	0	125.800	112,8600	14.197.788,00	2,35
							205.740.659,20	**34,08**
Vereinigtes Königreich								
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	606.900	16.900	590.000	22,7025	13.394.475,00	2,22
							13.394.475,00	**2,22**
Investmentfondsanteile [2]							**259.002.622,75**	**42,91**
Zertifikate								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Europäische Gemeinschaft								
DE000VA3G4N6	Vontobel/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.18(2021)	EUR	10.000	0	10.000	987,1800	9.871.800,00	1,63
							9.871.800,00	**1,63**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**9.871.800,00**	**1,63**
Zertifikate							**9.871.800,00**	**1,63**
Wertpapiervermögen							**578.499.399,31**	**95,77**
Bankguthaben - Kontokorrent [3]							**24.824.210,34**	**4,11**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**618.432,75**	**0,12**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**603.942.042,40**	**100,00**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

[3] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	0	35.480
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	35.480	35.480
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	15.095
DE0007236101	Siemens AG	EUR	0	45.214
Frankreich				
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	31.000	66.000
FR0000130809	Société Générale S.A.	EUR	0	75.408
Niederlande				
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	228.000	228.000
Schweiz				
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	17.869
Vereinigte Staaten von Amerika				
US00206R1023	AT & T Inc.	USD	0	165.109
US4592001014	IBM Corporation	USD	38.000	38.000
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	48.000	48.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	11.900	60.000
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1PGQY7	2,125 % Daimler AG EMTN v.12(2018)		0	8.177.000
XS1756363237	1,125 % Grenke Finance Plc. v.18(2022)		4.000.000	4.000.000
XS0901370691	2,250 % Morgan Stanley v.13(2018)		0	7.574.000
USD				
US05565QCC06	1,375 % BP Capital Markets Plc. v.12(2017)		0	8.398.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
USD				
US46625HJL50	1,625 % JPMorgan Chase & Co. v.13(2018)		0	5.700.000
USF48957AB45	3,500 % RCI Banque S.A. v.13(2018)		0	5.303.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
DE000DZ42MZ0	2,700 % DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank/Euro Stoxx 50 Index Reverse CV v.16(2019)		0	7.623.400
Investmentfondsanteile [1]				
Deutschland				
DE000DWS1UN6	DWS Covered Bond Fund	EUR	270.000	270.000
DE0008476532	DWS Covered Bond Fund	EUR	0	266.766
Frankreich				
FR0011408384	UBAM Convertibles Europe 10-40	EUR	0	13.023
Irland				
IE00B55JGJ70	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	EUR	0	863.000
Luxemburg				
LU0701926320	Amundi Funds II - European Equity Target Income	EUR	0	184.626
LU0931222755	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	0	179.200
LU1398574027	FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund	EUR	0	123.099
LU0693782939	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	0	1.369.750
LU0765424147	SKY Harbor Global Funds - US High Yield Fund	USD	0	57.600
LU0765419659	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	0	131.800
LU0315165794	UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	EUR	0	107.346
Zertifikate				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Europäische Gemeinschaft				
DE000VN8KFZ5	Vontobel Financial Products/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.17(2020)	EUR	0	10.000

[1] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6170
Britisches Pfund	GBP	1	0,8900
Dänische Krone	DKK	1	7,4574
Norwegische Krone	NOK	1	9,5002
Schweizer Franken	CHF	1	1,1391
US-Dollar	USD	1	1,1676

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Marktumfeld
Im zurückliegenden Geschäftsjahr stellte sich das Stimmungsbild an den internationalen Finanzmärkten zweigeteilt dar. Dabei zeichnete sich anfänglich der Handel in der Berichtsperiode durch kontinuierlich zunehmenden Optimismus aus.

Die aufkommende Zuversicht beruhte maßgeblich auf der anhaltend lockeren Geldpolitik der global bedeutenden Zentralbanken. Hatte doch die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm zuvor bereits verlängert. Und obwohl die amerikanische Zentralbank (Fed) mit dem Abbau ihrer Bilanzsumme begann und ihren Leitzins in der Betrachtungsperiode viermal um jeweils 25 Basispunkte auf das neue Zielband von 2,00 bis 2,25 Prozent anhob, ist ihre Geldpolitik nicht zuletzt vor dem Hintergrund des gestiegenen Preisdrucks in den USA weiterhin als expansiv einzustufen.

Neben der global sehr expansiven Geldpolitik unterstützten zunächst auch die günstigeren weltweiten Konjunkturperspektiven den Anstieg der Zuversicht. So verbesserten sich in der Eurozone kontinuierlich sowohl die Stimmungsindikatoren als auch das tatsächliche Wirtschaftswachstum. In den USA trugen die im Verlauf mehrheitlich positiv ausgefallenen Arbeitsmarktdaten dazu bei, die Konjunkturskepsis letztendlich zu zerstreuen. Ergänzend verwies die ehemalige Fed-Chefin Yellen auf einen robusten Trend bei den Konsumentenausgaben. Die vom neuen US-Präsidenten Trump favorisierten Infrastrukturprogramme und Steuererleichterungen beflügelten ebenfalls die Stimmung. Auch in China entwickelte sich die Konjunktur zunächst besser als angenommen. Die gestiegenen Rohstoffpreise lösten gleichsam Erleichterung aus, denn diese Entwicklung wurde als Hinweis für ein international besseres Wachstumsumfeld angesehen. Daneben waren überwiegend höher als angenommen ausgefallene Unternehmensergebnisse für das steigende Vertrauen verantwortlich.

Temporär aufkommende Zweifel darüber, ob Trump seine wirtschaftspolitischen Vorstellungen umsetzen könne, versetzten der allgemeinen Zuversicht zwischenzeitlich allerdings Dämpfer. Das positive Marktumfeld setzte sich jedoch immer wieder durch.

Mit Beginn des neuen Jahres knickte die Stimmung an den internationalen Finanzmärkten vor dem Hintergrund aufkommender Inflations- und Zinsängste sowie Befürchtungen vor einem Handelskrieg zwischen den USA auf der einen sowie der Eurozone und China auf der anderen Seite dann allerdings kräftig ein. Daneben gerieten die latenten Sorgen vor einem harten Brexit wieder verstärkt in den Blickpunkt der Marktteilnehmer. Auf die Zuversicht drückten darüber hinaus die politischen Entwicklungen in Italien sowie die Krisen in einigen Schwellenländern. Die anhaltend guten, wenn auch abgeschwächten Wirtschaftsdaten vermochten es nicht, sich dem eintrübenden Gesamtumfeld wirksam entgegen zu stellen.

Rentenmärkte
An den internationalen Anleihemärkten zogen die Kapitalmarktrenditen auf breiter Front und teilweise kräftig an. Ursächlich hierfür waren die anhaltend robuste Weltkonjunktur und die aufkommenden Inflations- und Zinsängste. So schätzten doch die Investoren die Wahrscheinlichkeit, dass die US-Notenbank ihre Geldpolitik schneller als zunächst angenommen straffen könnte, im Verlauf der Berichtsperiode wesentlich höher ein. Daneben kamen Spekulationen auf, die EZB könnte ebenfalls früher als angenommen, bei der Normalisierung ihrer ultralockeren Geldpolitik voranschreiten. Angesichts der vor dem Hintergrund der Handelsauseinandersetzungen eingetretenen Stimmungseintrübung gaben die Kapitalmarktrenditen in der Eurozone bezogen auf die als sicher angesehenen Länder jedoch wieder kräftig nach. Per Saldo beendeten sie den Handel hier auf leicht höherem Niveau.

Vor dem Hintergrund des tendenziell weiter zunehmenden Preisdrucks, des weltweit nach wie vor positiven Konjunkturumfeldes sowie einer absehbar international weniger expansiv ausgestalteten Geldpolitik sollte sich der Anstieg der Kapitalmarktrenditen fortsetzen. Mit zusätzlichen Kursverlusten bei den zugrunde liegenden Anleihen muss daher gerechnet werden.

Der Kursverlauf des Euro zeichnete sich durch eine hohe Schwankungsbreite (Volatilität)aus. Dabei zog die europäische Gemeinschaftswährung vor dem Hintergrund des anziehenden Konjunkturumfeldes in der Eurozone zunächst kräftig an. Zudem stärkten die Spekulationen den Euro, nach denen die Geldpolitik im gemeinsamen Währungsraum vor dem Hintergrund der deutlichen Wachstumsbeschleunigung schneller als vermutet den Weg der Normalisierung einschlagen könnte. Mit den von US-Präsident Trump ausgelösten Handelsauseinandersetzungen kehrte sich der Trend jedoch um. Letztendlich gab der Euro um nahezu zwei US-Cents auf knapp über 1,16 US-Dollar nach.

Trotz der erwarteten zusätzlichen Leitzinserhöhungen der Fed sollte der Euro - wenn auch unter ausgeprägten Schwankungen - seinen Aufwärtstrend mittelfristig gegenüber der US-Währung fortsetzten. Schließlich hat die Fed ihre geldpolitische Kehrtwende schon lange vollzogen. Das wesentlich größere Potential bleibt bei der EZB.

Aktienmärkte
Die Kurse an den internationalen Aktienbörsen waren angesichts des ständig wechselnden Stimmungsumfeldes hohen Schwankungen ausgesetzt. Insgesamt beendeten die Aktienkurse in der Eurozone den Handel mit Einbußen von über fünf Prozent. In den USA verzeichneten die führenden Marktbarometer bezogen auf die Landeswährung hingegen zweistellige Zuwächse. In Japan verbesserten sich die Kurs um nahezu zehn Prozent.

Angesichts der immer noch sehr lockeren Geldpolitik, des global weiterhin günstigen Konjunkturumfeldes und parallel steigender Unternehmensgewinne dürften die Kurse an den internationalen Aktienbörsen, wenn auch weniger dynamisch und unter Schwankungen, weiter nach oben streben.

Andere Anlagen

Die Rohstoffpreise legten vor dem Hintergrund des insgesamt robusten Konjunkturumfeldes gemessen am CRB-Rohstoffindex erneut und zwar um etwas weniger als zehn Prozent zu. Vor dem Hintergrund der mit den Handelsauseinandersetzungen aufkommenden Konjunkturängste vermochten sie es jedoch nicht, ihr zwischenzeitlich erreichtes Niveau zu behaupten. Kräftig nach oben sterben angesichts der Produktionskürzungen seitens der OPEC und Rußlands insbesondere die Rohölpreise. So beendete beispielsweise der Preis für ein Fass Rohöl der europäischen Mischsorte Brent den Handel mit einem Plus von 45 Prozent bei ca. 83 US-Dollar. Der Goldpreis wiederum konnte von aufkommenden Unsicherheiten letztendlich nicht profitieren und büßte über sieben Prozent an Wert ein. Hier belasteten insbesondere die höheren Kapitalmarktrenditen sowie die Aussicht auf eine global weniger expansive Geldpolitik.

Die anhaltend global expansive Geldpolitik spiegelte sich erneut in einer hohen Nachfrage nach Wohn- und Gewerbeimmobilien wider.

Fonds mit Strategieinvestments wurden durch die zeitweise anzutreffende Volatilität belastet und schnitten leicht negativ ab. Die im Depot enthaltenden Wandelanleihen beendeten den Handel im Berichtszeitraum in etwa auf unverändertem Niveau.

Angesichts der erwarteten Straffung der international äußerst lockeren Geldpolitik und nach wie vor geringer Inflationsgefahren wird das Umfeld für andere Anlagen vorerst volatil bleiben.

Luxemburg, im Dezember 2018 Die Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht
8. Mai 2018 - 30. September 2018

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	**Anteilklasse B**	**Anteilklasse C**	**Anteilklasse D**
WP-Kenn-Nr.:	A2H7AJ	A2H7AG	A2H7AH	A2H7AF
ISIN-Code:	LU1717192675	LU1717193723	LU1717194374	LU1717194614
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %	bis zu 2,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,25 % p.a.	0,90 % p.a.	0,50 % p.a.	0,65 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung [1)]

Luxemburg	34,95 %
Deutschland	12,44 %
Vereinigtes Königreich	7,38 %
Irland	7,03 %
Frankreich	6,56 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,20 %
Niederlande	4,92 %
Spanien	3,54 %
Belgien	2,88 %
Rumänien	1,64 %
Polen	1,54 %
Australien	1,05 %
Schweiz	0,80 %
Dänemark	0,36 %
Cayman Inseln	0,26 %
Norwegen	0,26 %
Wertpapiervermögen	91,81 %
Bankguthaben	6,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,38 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Investmentfondsanteile	44,70 %
Staatsanleihen	8,54 %
Banken	5,96 %
Hardware & Ausrüstung	5,07 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,29 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,03 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,70 %
Automobile & Komponenten	2,13 %
Versicherungen	1,94 %
Investitionsgüter	1,72 %
Energie	1,69 %
Software & Dienste	1,59 %
Immobilien	1,50 %
Versorgungsbetriebe	1,26 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,07 %
Telekommunikationsdienste	0,97 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,77 %
Transportwesen	0,72 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,49 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,39 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,28 %
Wertpapiervermögen	91,81 %
Bankguthaben	6,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,38 %
	100,00 %

[1)] Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.05.2018	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	13,48	136.706	13.598,34	98,63

Anteilklasse B

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.05.2018	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	53,56	542.260	54.097,87	98,78

Anteilklasse C

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
08.05.2018	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	6,90	69.709	6.955,19	98,96

Anteilklasse D

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
27.06.2018	Auflegung	-	-	100,00
30.09.2018	4,67	46.722	4.672,83	100,04

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 72.761.783,59)	72.176.501,83
Bankguthaben	5.354.687,46
Zinsforderungen	175.776,81
Dividendenforderungen	62.596,89
Forderungen aus Absatz von Anteilen	927.940,16
Forderungen aus Devisengeschäften	1.097,42
Sonstige Aktiva [1)]	3.545,72
	78.702.146,29
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-1.106,55
Sonstige Passiva [2)]	-80.796,16
	-81.902,71
Netto-Teilfondsvermögen	**78.620.243,58**

1) Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

2) Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.482.924,28 EUR
Umlaufende Anteile	136.706,000
Anteilwert	98,63 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	53.564.886,30 EUR
Umlaufende Anteile	542.260,000
Anteilwert	98,78 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.898.151,76 EUR
Umlaufende Anteile	69.709,000
Anteilwert	98,96 EUR
Anteilklasse D	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.674.281,24 EUR
Umlaufende Anteile	46.722,000
Anteilwert	100,04 EUR

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 8. Mai 2018 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	127.568,96	1.685,64	91.546,65	23.855,06
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-36.849,09	-79,56	-25.888,13	-5.480,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	80.318.500,13	13.804.769,50	54.820.683,96	6.970.471,15
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-994.262,81	-206.428,52	-722.809,00	-15.281,45
Realisierte Gewinne	12.744,36	4.487,68	5.196,61	664,24
Realisierte Verluste	-222.176,21	-38.116,49	-156.052,73	-22.308,35
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	373.335,78	68.706,91	254.180,74	39.789,18
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-958.617,54	-152.100,88	-701.971,80	-93.557,90
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**78.620.243,58**	**13.482.924,28**	**53.564.886,30**	**6.898.151,76**

	Anteilklasse D EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	10.481,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.401,23
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.722.575,52
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-49.743,84
Realisierte Gewinne	2.395,83
Realisierte Verluste	-5.698,64
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	10.658,95
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-10.986,96
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**4.674.281,24**

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück	Anteilklasse D Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	138.784,000	549.534,000	69.864,000	47.218,000
Zurückgenommene Anteile	-2.078,000	-7.274,000	-155,000	-496,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**136.706,000**	**542.260,000**	**69.709,000**	**46.722,000**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 8. Mai 2018 bis zum 30. September 2018

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Dividenden	97.573,27	16.736,52	69.282,54	10.080,57
Erträge aus Investmentanteilen	179.659,57	32.287,93	124.479,49	16.129,37
Zinsen auf Anleihen	122.144,33	21.672,26	85.859,22	11.284,69
Bankzinsen	0,20	0,03	0,14	0,02
Bestandsprovisionen	1.935,63	343,23	1.361,17	176,88
Ertragsausgleich	147.251,99	24.948,60	100.061,33	11.354,41
Erträge insgesamt	**548.564,99**	**95.988,57**	**381.043,89**	**49.025,94**
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-22.137,24	-3.769,85	-15.925,83	-2.230,68
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-233.319,30	-56.023,18	-160.331,94	-11.782,44
Verwahrstellenvergütung	-15.193,82	-2.670,47	-10.711,60	-1.416,53
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.596,50	-2.561,58	-10.297,05	-1.379,90
Taxe d'abonnement	-9.922,51	-1.669,40	-7.053,70	-989,36
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.428,66	-1.655,69	-6.683,90	-912,73
Register- und Transferstellenvergütung	-1.175,46	-206,03	-829,70	-112,59
Staatliche Gebühren	-56,14	-1,75	-145,38	-41,30
Gründungskosten	-303,56	-54,69	-219,45	-34,59
Sonstige Aufwendungen [1]	-4.459,94	-821,25	-3.125,49	-396,52
Aufwandsausgleich	-110.402,90	-24.869,04	-74.173,20	-5.874,24
Aufwendungen insgesamt	**-420.996,03**	**-94.302,93**	**-289.497,24**	**-25.170,88**
Ordentlicher Nettoertrag	**127.568,96**	**1.685,64**	**91.546,65**	**23.855,06**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [2]	**30.223,62**			
Total Expense Ratio in Prozent [2]		**0,62**	**0,48**	**0,31**
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**1,47** [3]	**1,13** [3]	**0,73** [3]
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**1,47** [3]	**1,13** [3]	**0,73** [3]
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)		**-**	**-**	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und Lieferspesen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.
3) Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 8. Mai 2018 bis zum 30. September 2018

	Anteilklasse D EUR
Erträge	
Dividenden	1.473,64
Erträge aus Investmentanteilen	6.762,78
Zinsen auf Anleihen	3.328,16
Bankzinsen	0,01
Bestandsprovisionen	54,35
Ertragsausgleich	10.887,65
Erträge insgesamt	**22.506,59**
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-210,88
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-5.181,74
Verwahrstellenvergütung	-395,22
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-357,97
Taxe d'abonnement	-210,05
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-176,34
Register- und Transferstellenvergütung	-27,14
Staatliche Gebühren	132,29
Gründungskosten	5,17
Sonstige Aufwendungen [1)]	-116,68
Aufwandsausgleich	-5.486,42
Aufwendungen insgesamt	**-12.024,98**
Ordentlicher Nettoertrag	**10.481,61**
Total Expense Ratio in Prozent [2)]	**0,26** [4)]
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**0,84** [3)]
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**0,84** [3)]
Schweizer Performancegebühr in Prozent [2)] (für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018)	**-**

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühren und Lieferspesen.
2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.
3) Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018.
4) Für den Zeitraum vom 28.Juni 2018 bis 30.September 2018.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 28. September 2018

Fonds	ISIN WKN	Anteilklassen-währung	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	10 Jahre
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger A seit 08.05.2018	LU1717192675 A2H7AJ	EUR	-1,37% [1)]	---	---	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger B seit 08.05.2018	LU1717193723 A2H7AG	EUR	-1,22% [1)]	---	---	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger C seit 08.05.2018	LU1717194374 A2H7AH	EUR	-1,04% [1)]	---	---	---
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger D seit 27.06.2018	LU1717194614 A2H7AF	EUR	0,04% [1)]	---	---	---

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode), entspricht im Ergebnis der Richtlinie zur "Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der Swiss Funds & Asset Management Association vom 16. Mai 2008.

1) Seit Auflegung

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	6.900	0	6.900	75,9000	523.710,00	0,67
							523.710,00	**0,67**
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	1.450	0	1.450	166,3200	206.546,76	0,26
							206.546,76	**0,26**
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	7.000	0	7.000	303,7000	285.072,55	0,36
							285.072,55	**0,36**
Deutschland								
DE0008404005	Allianz SE	EUR	3.600	0	3.600	197,5000	711.000,00	0,90
DE000BASF111	BASF SE	EUR	7.100	0	7.100	78,3600	556.356,00	0,71
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	8.050	0	8.050	79,0000	635.950,00	0,81
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	20.149	2.049	18.100	31,3300	567.073,00	0,72
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	36.300	0	36.300	14,0750	510.922,50	0,65
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	7.700	0	7.700	63,5200	489.104,00	0,62
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	11.600	0	11.600	41,8800	485.808,00	0,62
							3.956.213,50	**5,03**
Frankreich								
FR0000120628	AXA S.A.	EUR	25.000	0	25.000	23,5850	589.625,00	0,75
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	4.500	0	4.500	67,1300	302.085,00	0,38
FR0010208488	Engie S.A.	EUR	30.700	0	30.700	12,5600	385.592,00	0,49
FR0000121485	Kering S.A.	EUR	470	0	470	464,0000	218.080,00	0,28
FR0000133308	Orange S.A.	EUR	18.110	0	18.110	13,8750	251.276,25	0,32
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	4.100	0	4.100	76,9100	315.331,00	0,40
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	3.900	0	3.900	70,1600	273.624,00	0,35
FR0000120271	Total S.A.	EUR	6.210	0	6.210	56,0200	347.884,20	0,44
FR0000125486	Vinci S.A.	EUR	5.600	0	5.600	82,4000	461.440,00	0,59
							3.144.937,45	**4,00**
Niederlande								
NL0000009355	Unilever NV	EUR	8.000	0	8.000	48,0350	384.280,00	0,49
							384.280,00	**0,49**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Schweiz								
CH0038863350	Nestle S.A.	CHF	5.600	0	5.600	81,2400	399.388,99	0,51
CH0126881561	Swiss Re AG	CHF	2.813	0	2.813	91,0600	224.872,07	0,29
							624.261,06	**0,80**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	5.680	0	5.680	73,0200	355.218,91	0,45
US4581401001	Intel Corporation	USD	7.800	0	7.800	45,8800	306.495,38	0,39
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.300	0	3.300	114,4100	323.358,17	0,41
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	3.200	0	3.200	111,0500	304.350,81	0,39
							1.289.423,27	**1,64**
Vereinigtes Königreich								
GB0000566504	BHP Billiton Plc.	GBP	21.000	0	21.000	16,6000	391.685,39	0,50
GB0009252882	GlaxoSmithKline Plc.	GBP	31.800	0	31.800	15,4200	550.961,80	0,70
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	10.550	0	10.550	38,7750	459.636,24	0,58
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc. -A-	EUR	17.600	0	17.600	29,5100	519.376,00	0,66
							1.921.659,43	**2,44**
Börsengehandelte Wertpapiere							**12.336.104,02**	**15,69**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**12.336.104,02**	**15,69**
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1218821756	1,000%	ABN AMRO Bank NV Reg.S. v.15(2025)	600.000	0	600.000	100,7090	604.254,00	0,77
BE6285454482	1,500%	Anheuser-Busch InBev S.A./NV EMTN Reg.S. v.16(2025)	700.000	0	700.000	102,7620	719.334,00	0,91
XS1196373507	1,300%	AT & T Inc. v.15(2023)	700.000	0	700.000	101,0052	707.036,40	0,90
XS1751004232	1,125%	Banco Santander S.A. v.18(2025)	200.000	0	200.000	96,6270	193.254,00	0,25
XS1757394322	1,375%	Barclays Plc. Fix-To-Float v.18(2026)	200.000	0	200.000	95,0440	190.088,00	0,24
XS1135309794	1,250%	Bayer Capital Corporation BV Reg.S. v.14(2023)	600.000	0	600.000	102,8840	617.304,00	0,79
BE0000334434	0,800%	Belgien Reg.S. v.15(2025)	1.000.000	0	1.000.000	102,4540	1.024.540,00	1,30
DE000A11QEJ1	1,625%	Berlin v.14(2024)	240.000	0	240.000	107,3960	257.750,40	0,33
XS1225004461	0,750%	BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. v.15(2022)	300.000	0	300.000	101,1770	303.531,00	0,39
XS0968316256	2,000%	BMW Finance NV v.13(2020)	500.000	0	500.000	103,8890	519.445,00	0,66
XS1377681272	1,125%	British Telecommunications Plc. Reg.S. v.16(2023)	600.000	0	600.000	100,9520	605.712,00	0,77
XS1086835979	1,750%	Carrefour S.A. EMTN v.14(2022)	200.000	0	200.000	103,8780	207.756,00	0,26
XS1179916017	1,250%	Carrefour S.A. Reg.S. EMTN v.15(2025)	300.000	0	300.000	98,5220	295.566,00	0,38
DE000CZ40L63	1,125%	Commerzbank AG EMTN Reg.S. v.17(2024)	400.000	0	400.000	98,0690	392.276,00	0,50
DE000DL19TA6	1,500%	Dte. Bank AG EMTN v.17(2022)	300.000	0	300.000	100,3430	301.029,00	0,38

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
DE000A12UAR2	1,500%	Dte. Pfandbriefbank AG Pfe. EMTN v.14(2019)	400.000	0	400.000	101,2710	405.084,00	0,52
XS0875796541	2,125%	Dte. Telekom International Finance BV v.13(2021)	500.000	0	500.000	104,6395	523.197,50	0,67
XS1190624111	0,875%	Equinor ASA EMTN v.15(2023)	200.000	0	200.000	101,6850	203.370,00	0,26
FR0012938116	1,000%	Frankreich v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	104,0700	1.248.840,00	1,59
XS1110430193	1,625%	Glencore Finance (Europe) Ltd. Reg.S. EMTN v.14(2022)	700.000	0	700.000	101,8510	712.957,00	0,91
XS1173845436	1,375%	Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.15(2022)	500.000	0	500.000	102,5020	512.510,00	0,65
XS1527138272	1,125%	Grenke Finance Plc. EMTN v.16(2022)	600.000	0	600.000	100,8800	605.280,00	0,77
XS1425274484	2,250%	HeidelbergCement AG Reg.S. v.16(2024)	700.000	0	700.000	105,4400	738.080,00	0,94
XS1527758145	1,000%	Iberdrola Finanzas S.A.U. EMTN Reg.S. Green Bond v.16(2024)	600.000	0	600.000	101,0220	606.132,00	0,77
IE00BJ38CQ36	0,800%	Irland Reg.S. v.15(2022)	380.000	0	380.000	102,8620	390.875,60	0,50
XS1346872580	1,625%	Mondelez International Inc. v.16(2023)	600.000	0	600.000	103,9357	623.614,20	0,79
XS0993248052	2,000%	National Australia Bank Ltd EMTN v.13(2020)	500.000	0	500.000	104,0800	520.400,00	0,66
XS0912992160	1,875%	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH Reg.S. v.13(2018)	400.000	0	400.000	100,2544	401.017,60	0,51
XS1766612672	1,125%	Polen EMTN Green Bond v.18(2026)	1.200.000	0	1.200.000	101,1250	1.213.500,00	1,54
XS1312891549	2,750%	Rumänien Reg.S. v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	107,6390	1.291.668,00	1,64
DE000A13SL26	1,125%	SAP SE Reg.S. v.14(2023)	700.000	0	700.000	103,3160	723.212,00	0,92
ES0000127G9	2,150%	Spanien v.15(2025)	1.200.000	0	1.200.000	107,6350	1.291.620,00	1,64
XS1394764689	1,460%	Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN Reg.S. v.16(2026)	700.000	0	700.000	98,4530	689.171,00	0,88
XS1372838679	1,750%	Vodafone Group Plc. EMTN Reg.S. v.16(2023)	600.000	0	600.000	104,4825	626.895,00	0,80
XS0909788290	2,000%	Volkswagen International Financial Services NV v.13(2021)	500.000	0	500.000	104,1720	520.860,00	0,66
DE000A189ZX0	1,250%	Vonovia Finance BV Reg.S. v.16(2024)	700.000	0	700.000	98,9820	692.874,00	0,88
							21.480.033,70	**27,33**
USD								
US46625HJC51	4,350%	JPMorgan Chase & Co. v.11(2021)	400.000	0	400.000	102,4650	351.027,75	0,45
XS0816374663	1,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.12(2019)	1.300.000	0	1.300.000	99,1000	1.103.374,44	1,40
US500769HR85	2,375%	Kreditanstalt für Wiederaufbau v.18(2022)	130.000	0	130.000	97,1740	108.193,05	0,14
US66989HAD08	4,400%	Novartis Capital Corporation v.10(2020)	400.000	0	400.000	102,2630	350.335,73	0,45
US89152UAD46	4,450%	Total Capital S.A. v.10(2020)	300.000	0	300.000	102,2584	262.739,98	0,33
							2.175.670,95	**2,77**
Börsengehandelte Wertpapiere							**23.655.704,65**	**30,10**

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1238901166	1,250% General Electric Co. v.15(2023)		600.000	0	600.000	102,0580	612.348,00	0,78
							612.348,00	**0,78**
USD								
US00206RCR12	2,800% AT & T Inc. v.16(2021)		200.000	0	200.000	99,1740	169.876,67	0,22
US92343VCN29	3,000% Verizon Communications Inc. v.14(2021)		300.000	0	300.000	98,9690	254.288,28	0,32
							424.164,95	**0,54**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**1.036.512,95**	**1,32**
Anleihen							**24.692.217,60**	**31,42**
Investmentfondsanteile [2]								
Deutschland								
DE0005933931	iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	13.000	0	13.000	107,1600	1.393.080,00	1,77
							1.393.080,00	**1,77**
Irland								
IE00BF2RCC98	GAM Star PLC - Credit Opportunities EUR	EUR	170.000	0	170.000	9,4432	1.605.344,00	2,04
IE00BQ70R696	I.M.-I.NASDAQ Biotech UETF	USD	14.800	0	14.800	38,9200	493.333,33	0,63
IE0032523478	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	EUR	18.200	0	18.200	133,5250	2.430.155,00	3,09
							4.528.832,33	**5,76**
Luxemburg								
LU0997545917	AXA IM Fixed Income Investment Strategies - Europe Short Duration High Yield	EUR	24.000	0	24.000	97,1200	2.330.880,00	2,96
LU1325892591	Bellevue Funds Lux - BB Global Macro	EUR	15.400	0	15.400	123,1600	1.896.664,00	2,41
LU0530119774	ComStage Commerzbank Bund-Future Short TR UCITS ETF	EUR	54.700	0	54.700	58,7220	3.212.093,40	4,09
LU1685862994	CS (Lux) AgaNola	EUR	18.700	0	18.700	101,3100	1.894.497,00	2,41
LU1706373567	DNB Fund - Technology	EUR	41.000	0	41.000	11,4722	470.360,20	0,60
LU1122765560	DWS Floating Rate Notes	EUR	27.500	0	27.500	83,1300	2.286.075,00	2,91
LU0915360647	Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income Fund	EUR	15.000	0	15.000	106,2100	1.593.150,00	2,03
LU0841570749	Nordea 1 SICAV - Norwegian Bond Fund	NOK	225.000	0	225.000	110,5900	2.619.181,70	3,33
LU0953041687	Pictet - EUR Short Term High Yield	EUR	13.400	0	13.400	104,9100	1.405.794,00	1,79
LU1391855282	Pictet - Short Term Emerging Corporate Bonds	EUR	28.000	0	28.000	73,0300	2.044.840,00	2,60
LU0321371998	Schroder ISF European Dividend Maximiser	EUR	36.000	0	36.000	50,9394	1.833.818,40	2,33

[1] NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

[2] Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0671500402	Schroder ISF Global Convertible Bond	EUR	16.800	0	16.800	111,9276	1.880.383,68	2,39
LU1134536728	SKY Harbor Global Funds - US Short Duration High Yield Fund	EUR	23.000	0	23.000	91,9300	2.114.390,00	2,69
LU1240771847	UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	EUR	16.800	0	16.800	112,8600	1.896.048,00	2,41
							27.478.175,38	**34,95**
Vereinigtes Königreich								
IE00B5M1WJ87	SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF	EUR	77.000	0	77.000	22,7025	1.748.092,50	2,22
							1.748.092,50	**2,22**
Investmentfondsanteile [2]							**35.148.180,21**	**44,70**
Wertpapiervermögen							**72.176.501,83**	**91,81**
Bankguthaben - Kontokorrent							**5.354.687,46**	**6,81**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**1.089.054,29**	**1,38**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							**78.620.243,58**	**100,00**

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 8. Mai 2018 bis 30. September 2018

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	3.500	3.500
DE000BAY1BR7	BAYER AG BZR 19.06.2018	EUR	2.460	2.460
Frankreich				
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	3.450	3.450
FR0000130809	Société Générale S.A.	EUR	5.270	5.270
Niederlande				
NL0011821202	ING Groep NV	EUR	11.640	11.640
Schweiz				
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.012	1.012
Vereinigte Staaten von Amerika				
US4592001014	IBM Corporation	USD	2.530	2.530
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
EUR				
DE000A1PGQY7	2,125 % Daimler AG EMTN v.12(2018)		600.000	600.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2018 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8900
Dänische Krone	DKK	1	7,4574
Norwegische Krone	NOK	1	9,5002
Schweizer Franken	CHF	1	1,1391
US-Dollar	USD	1	1,1676

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.508.264.295,09)	1.521.465.487,18
Bankguthaben [1]	122.498.547,56
Zinsforderungen	2.108.931,04
Dividendenforderungen	1.090.149,11
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.259.368,93
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.135.624,26
Forderungen aus Devisengeschäften	129.431,19
Sonstige Aktiva [2]	12.013,15
	1.655.699.552,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.853.457,48
Zinsverbindlichkeiten	-0,02
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.002.408,31
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-129.745,55
Sonstige Passiva [3]	-1.810.774,78
	-5.796.386,14
Netto-Fondsvermögen	**1.649.903.166,28**

[1] Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.
[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.
[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d´Abonnement.

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.229.806.053,94
Ordentlicher Nettoertrag	12.471.952,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.633.044,17
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	754.471.671,19
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-306.260.712,18
Realisierte Gewinne	33.023.744,13
Realisierte Verluste	-37.372.533,25
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	2.641.362,98
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-18.317.884,23
Ausschüttung	-13.927.444,66
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**1.649.903.166,28**

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018

	EUR
Erträge	
Dividenden	7.887.513,72
Erträge aus Investmentanteilen	13.255.252,67
Zinsen auf Anleihen	4.072.411,02
Bankzinsen	171,18
Bestandsprovisionen	877.588,02
Ertragsausgleich	8.174.632,04
Erträge insgesamt	**34.267.568,65**
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-22.607,67
Verwaltungsvergütung und Anlageberatergebühr	-17.896.668,67
Verwahrstellenvergütung	-915.083,94
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-532.885,72
Taxe d'abonnement	-520.660,90
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-59.595,35
Register- und Transferstellenvergütung	-13.145,62
Staatliche Gebühren	-16.920,22
Gründungskosten	-8.687,11
Sonstige Aufwendungen [1)]	-267.773,05
Aufwandsausgleich	-1.541.587,87
Aufwendungen insgesamt	**-21.795.616,12**
Ordentlicher Nettoertrag	**12.471.952,53**

[1)] Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Zahlstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen „DZPB II“ wurde auf Initiative der DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 25. Juli 2014 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. August 2014 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 22. Juni 2018 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

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

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

   a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. *„taxe d'abonnement"* in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *„taxe d'abonnement"* unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger
Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$TER = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: tägliches NTFV)}} * 100$$

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

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

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

8.) ERTRAGSAUSGLEICH

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

9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES JEWEILIGEN TEILFONDS

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

10.) RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

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

Commitment Approach:
Bei der Methode „Commitment Approach" werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettoinventarwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

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

- **Relativer VaR Ansatz:**
  Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR Ansatz:**
  Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

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

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

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

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II - FLEX 1
Im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 21. Juni 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 5% BBG Commodity TR (EUR) + 15% FTSE EPRA NAREIT Developed Dividend+ (EUR) + 30% STOXX Europe 600 Price Index EUR + 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR).

Seit dem 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 30% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und 15% MSCI World/REITs (EUR).

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 21. Juni 2018 einen Mindeststand von 32,36%, einen Höchststand von 63,31% sowie einen Durchschnitt von 45,22% auf. Im Zeitraum vom 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018, wies die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen einen Mindeststand von 33,27%, einen Höchststand von 59,59% sowie einen Durchschnitt von 42,67% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II - FLEX 1
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 die folgenden Werte auf:

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

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II - FLEX 2
Im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 21. Juni 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 5% BBG Commodity TR (EUR) + 10% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR) + 15% FTSE EPRA NAREIT Developed Dividend+ (EUR) + 70% STOXX Europe 600 Price Index EUR.

Seit dem 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 70% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 10% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und 15% MSCI World/REITs (EUR).

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 175% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 21. Juni 2018 einen Mindeststand von 27,39%, einen Höchststand von 61,60% sowie einen Durchschnitt von 41,47% auf. Im Zeitraum vom 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018, wies die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen einen Mindeststand von 29,34%, einen Höchststand von 46,20% sowie einen Durchschnitt von 37,09% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II - FLEX 2
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 die folgenden Werte auf:

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

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II - FLEX 3
Im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% STOXX Europe 600 Price Index EUR.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200 % verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 34,09 %, einen Höchststand von 72,48 % sowie einen Durchschnitt von 49,76 % auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II - FLEX 3
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 die folgenden Werte auf:

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

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II - Stiftungen
Im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 21. Juni 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 5% BBG Commodity TR (EUR) + 15% FTSE EPRA NAREIT Developed Dividend+ (EUR) + 30% STOXX Europe 600 Price Index EUR + 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR).

Seit dem 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 30% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und 15% MSCI World/REITs (EUR).

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 21. Juni 2018 einen Mindeststand von 28,35%, einen Höchststand von 54,67% sowie einen Durchschnitt von 43,80% auf. Im Zeitraum vom 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018, wies die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen einen Mindeststand von 37,69%, einen Höchststand von 60,79% sowie einen Durchschnitt von 45,44% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II - Stiftungen
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 die folgenden Werte auf:

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

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger
Im Zeitraum vom 7. Mai 2018 bis zum 18. Mai 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 100% MSCI WORLD.

Im Zeitraum vom 18. Mai 2018 bis zum 21. Juni 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 5% BBG Commodity TR + 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years + 30% STOXX Europe 600 Price Index EUR + 15% FTSE E/N Dev Dvd+ NR USD.

Seit dem 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 5% BBG Commodity TR + 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years + 15% MSCI World/REITs + 30% STOXX Europe 600 Price Index EUR.

Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 150% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im Zeitraum vom 7. Mai 2018 bis zum 18. Mai 2018 einen Mindeststand von 38,51%, einen Höchststand von 50,22% sowie einen Durchschnitt von 45,25% auf. Im Zeitraum vom 18. Mai 2018 bis zum 21. Juni 2018, wies die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen einen Mindeststand von 29,64%, einen Höchststand von 42,17% sowie einen Durchschnitt von 36,00% auf. Im Zeitraum vom 22. Juni 2018 bis zum 30. September 2018, wies die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen einen Mindeststand von 30,02%, einen Höchststand von 61,63% sowie einen Durchschnitt von 43,17% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischem) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger
Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 01. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 die folgenden Werte auf:

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

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 29. Dezember 2017 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Änderung der Anlagepolitik in Bezug auf das neue deutsche Investmentsteuergesetz,
- Anfallende Kosten für die Auswahl, Erschließung und Nutzung etwaiger Lager-/ Unterverwahrstellen können dem jeweiligen Teilfonds in Rechnung gestellt werden.

Mit Wirkung zum 3. April 2018 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Auflage des neuen Teilfonds „DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger“ im April 2018.
  Der Teilfonds hat die Anteilklassen A, B, C und D. Die Erträge der Anteilklassen werden ausgeschüttet.

  Einschränkung Erwerbsweg für die oben genannten Anteilklassen des neuen Teilfonds „DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger“:

  » Anteile dieser Anteilklassen dürfen ausschließlich von Anlegern erworben und gehalten werden, die die Voraussetzungen nach §44 a Abs. 7 Satz 1 des deutschen Einkommenssteuergesetzes erfüllen bzw. von vergleichbaren ausländischen Anlegern mit Sitz und Geschäftsleitung in einem Amts- und Beitreibungshilfe leistenden Staat oder

  » im Rahmen von Altersvorsorge- oder Basisrentenverträgen erworben und gehalten werden, die nach den §§ 5 oder 5a des deutschen Altersvorsorgeverträge-Zertifizierungsgesetzes zertifiziert wurden.

Mit Wirkung zum 22. Juni 2018 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

Änderung des Referenzportfolios:

Zur Überwachung und Messung des mit den Anlagepositionen der Teilfonds verbundenen Gesamtrisikos wird der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich wie folgt zusammen:

	Bis zum 21. Juni 2018	Ab dem 22. Juni 2018
DZPB II - FLEX 1, DZPB II - Stiftungen und DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstige Anleger	30% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und 15% **FTSE EPRA NAREIT Developed Dividend+ (EUR)**	30% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 50% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und **15% MSCI World/REITs (EUR)**
DZPB II - FLEX 2	70% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 10% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und **15% FTSE EPRA NAREIT Developed Dividend+ (EUR)**	70% STOXX Europe 600 Price Index EUR (EUR), 10% JPM EMU Bond Index 1 to 5 Years (EUR), 5% BBG Commodity TR (EUR) und **15% MSCI World/REITs (EUR)**

Dem Tausch der Referenzindizes liegt keine Änderung der Anlagestrategie/-politik zu Grunde.

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

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

Details können Sie aus dem Verkaufsprospekt entnehmen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abrufen.

15.) INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

a) Allgemeines

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich.

b.) Valorennummern:

Fondsname – Teilfondsname - Anteilscheinklasse	Valorennummer
DZPB II - FLEX 1 - A [1)]	24986450
DZPB II - FLEX 1 - B	24986459
DZPB II - FLEX 1 - C	24986462
DZPB II - FLEX 1 - D	24986477
DZPB II - FLEX 1 - E	24986480
DZPB II - FLEX 1 - F	24986485
DZPB II - FLEX 1 - G	24986489
DZPB II - FLEX 2 - A [1)]	24987089
DZPB II - FLEX 2 - B	24987221
DZPB II - FLEX 2 - C	24987272
DZPB II - FLEX 2 - D	24987274
DZPB II - FLEX 2 - E	24987278
DZPB II - FLEX 2 - F	24987279
DZPB II - FLEX 2 - G	24987287
DZPB II - FLEX 3 - A [1)]	24987802
DZPB II - FLEX 3 - B	24988263
DZPB II - FLEX 3 - C	24988269
DZPB II - FLEX 3 - D	24988274
DZPB II - FLEX 3 - F	24988282
DZPB II - FLEX 3 - E	24988278
DZPB II - FLEX 3 - G	24988295
DZPB II - Stiftungen - A	26134261
DZPB II - Stiftungen - B	26134306
DZPB II - Stiftungen - C	26134307
DZPB II - Stiftungen - D	32391852
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - A	39462344
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - B	39462346
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - C	39462348
DZPB II - Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger - D	39462357

[1)] Zum Berichtsstichtag waren noch keine Anteile dieser Anteilklassen gezeichnet.

c) TOTAL EXPENSE RATIO (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015)

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

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

* RE = Einheiten in Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (aktualisiert zum 1. Juni 2015) wurde für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 folgende TER in Prozent ermittelt:

DZPB II - FLEX 1		**Schweizer TER**
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,63 [1)]	2,63 [1)]
C	1,56	1,56
D	1,36	1,36
E	1,76	1,76
F	0,91	0,91
G	0,66	0,66

DZPB II - FLEX 2		**Schweizer TER**
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,55 [1)]	2,55 [1)]
C	1,62	1,62
D	1,41	1,41
E	1,86	1,86
F	0,90	0,90
G	0,65	0,65

DZPB II - FLEX 3		**Schweizer TER**
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
B	2,86	2,86
C	1,87	1,87
D	1,65	1,65
E	2,09	2,09
F	1,04	1,04
G	0,79	0,79

DZPB II - Stiftungen		**Schweizer TER**
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
A	1,40	1,40
B	1,05	1,05
C	0,68	0,68
D	0,78	0,78

DZPB II –Stiftungen: Steuerbegünstigte Anleger		**Schweizer TER**
Anteilklasse	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
A	1,47 [1)]	1,47 [1)]
B	1,13 [1)]	1,13 [1)]
C	0,73 [1)]	0,73 [1)]
D	0,84 [1)]	0,84 [1)]

[1)] Hochgerechnet für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018.

In dem Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 ist keine Performance Fee angefallen.

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

e) Prospektänderungen im Geschäftsjahr
Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

An die Anteilinhaber des
DZPB II

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des DZ PB II ("der Fonds") und für jeden seiner Teilfonds, – bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. September 2018, der Aufwands-und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss des Fonds und für jeden seiner Teilfonds in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DZ PB II zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage und der 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 diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé » für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft nicht beabsichtigt den Fonds 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 Jahres¬abschluss 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 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.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Nadia FABER

Luxemburg, 25. Januar 2019

Verwaltungsgesellschaft:	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller *Mitglied des Vorstandes* DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Dr. Johannes Scheel (bis zum 28. März 2018) Klaus-Peter Bräuer (seit dem 28. März 2018) *Unabhängiges Aufsichtsratsmitglied* Bernhard Singer *Unabhängiges Aufsichtsratsmitglied*
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	Nikolaus Rummler Michael Borelbach
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle	
Großherzogtum Luxemburg:	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland:	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Anlageberater	**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG** Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich **DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle in der Schweiz	**DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG** Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich

Vertreter und Informationsstelle in der Schweiz	**IPConcept (Schweiz) AG** Münsterhof 12 Postfach CH-8022 Zürich
Abschlussprüfer des Fonds	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

Production: KNEIP (www.kneip.com)