



LLB Swiss Investment AG

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2023

NPB Dynamic Fixed Income Fund

Ein für die NPB Neue Privat Bank AG, Zürich, aufgelegter Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art
«Übrige Fonds für traditionelle Anlagen»

Inhalt

- 3 **Fakten und Zahlen**
 - Träger des Fonds
 - Fondsmerkmale
 - Kennzahlen
- 4 – 6 **Bericht des Portfoliomanagers**
- 7 – 13 **Jahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung (Klasse EUR und Klasse USD)
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II
- 14 **Erläuterungen zum Jahresbericht**
- 15 **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft**
- 16 **Ergänzende Angaben**

Fakten und Zahlen

Träger des Fonds

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Natalie Flatz, Präsidentin
Bruno Schranz, Vizepräsident
Markus Fuchs

Geschäftsführung der Fondsleitung

Dominik Rutishauser
Ferdinand Buholzer

Fondsleitung

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
CH-8002 Zürich
Telefon +41 58 523 96 70
Telefax +41 58 523 96 71

Depotbank

Bank J. Safra Sarasin AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
Telefon +41 61 277 77 37
Telefax +41 61 277 76 79

Portfoliomanager

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1
CH-8022 Zürich

Vertriebsträger

der Portfoliomanager

Prüfungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
CH-8050 Zürich

Fondsmerkmale

Der NPB Dynamic Fixed Income Fund ist ein Fonds nach Schweizer Recht der Kategorie «übrige Fonds für traditionelle Anlagen». Der Anlagefonds investiert in ein global diversifiziertes Portefeuille aus festverzinslichen Anlagen. Dabei wird das Diversifikations- und Ertragspotential innovativer Fixed Income Anlagestrategien im Sinne eines Multi-Manager-Ansatzes genutzt.

Investitionen erfolgen primär in ein globales, festverzinsliches Kernportfolio mit hoher Kreditqualität. Zusätzlich wird in weitere Anlagen für festverzinsliche Werte investiert, die mittels innovativer Strategien unkorrelierte Renditen erzielen können, z.B. Versicherungsanleihen, strukturierte Zinsprodukte und Alternative Anlagen im Fixed Income Segment. Das Wechselkursrisiko wird im Fonds weitgehend abgesichert.

Kennzahlen

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	8.33	8.93	11.05
Ausstehende Anteile Klasse EUR	85 817	91 312	93 301
Ausstehende Anteile Klasse USD	– ¹	4 800	11 155
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR in EUR	97.03	94.94	106.68
Inventarwert pro Anteil der Klasse USD in USD	–	99.09	111.50
Performance Klasse EUR	4.90%	-12.54%	0.46%
Performance Klasse USD	–	-10.81%	0.85%
TER Klasse EUR	1.94%	1.89%	1.85%
TER Klasse USD	– ¹	1.85%	1.85%
PTR ²	1.07	0.04	0.21
Explizite Transaktionskosten in EUR ³	15 859	918	2 590

¹ Die Klasse NPB Dynamic Fixed Income Fund – USD hat keinen Bestand mehr. Am 8. August 2023 wurden alle Anteile zurückgegeben.

² UCITS Definition: Von der Summe der Wertpapiergeschäfte wird die Summe der Transaktionen in Anteilen abgezogen und anschliessend ins Verhältnis des durchschnittlichen Fondsvermögens gesetzt. Resultat wird als Faktor dargestellt.

³ Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Der ausgewiesene Betrag entspricht den expliziten Transaktionskosten.

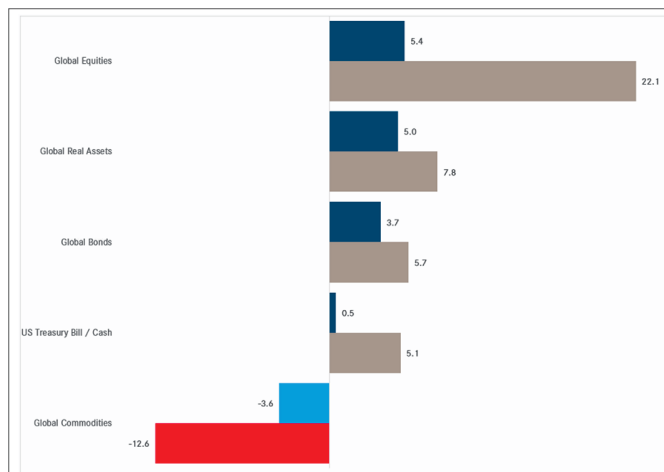
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich.

Bericht des Portfoliomanagers

Das Jahr, das es nicht war

- ♦ Es war nicht das Jahr, in dem die Weltwirtschaft von einer massiven Rezession getroffen wurde;
- ♦ Es war nicht das Jahr, in dem die Bankenkrise zu einem Zusammenbruch des globalen Finanzsystems führte;
- ♦ Es war nicht das Jahr, in dem der Immobilienmarkt aufgrund höherer Zinssätze zusammenbrach;
- ♦ Vor allem war es nicht das Jahr, in dem der Aktienmarkt in die Bedeutungslosigkeit stürzte.

Wenn wir uns an das Jahr 2022 zurückerinnern, fällt uns ein, dass die Strategen von Wall Street & Co. für 2023 ein negatives Jahr für Aktien vorausgesagt hatten. Das war wahrscheinlich das erste Mal in der jüngeren Geschichte (in den letzten drei Jahrzehnten), dass diese normalerweise eher fröhliche Gruppe von Teeblatt-Lesern eine negative Rendite vorausgesagt hat. Und so hat es sich entwickelt, auch für die anderen wichtigen Anlageklassen.

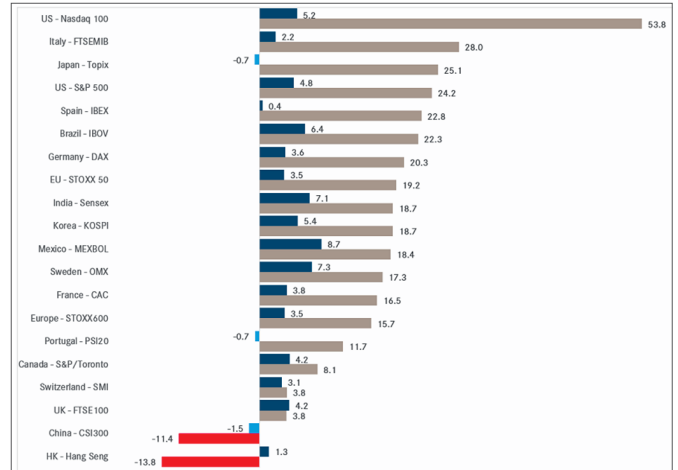


Blue is monthly (Dec) performance; Grey/red is YTD performance; all sorted by best to worst YTD performance

Zur Überraschung vieler waren daher Aktien die am besten abschneidende Anlageklasse, zweifellos stark beeinflusst von einigen spezifischen regionalen Märkten und noch mehr von einigen stark schwankenden Aktien. Globale Anleihen schnitten besser ab als Bargeld (dargestellt durch USD-T-Bills), und Rohstoffe enttäuschten stark.

Aktien

Bei den Aktien beginnen wir unseren Rückblick mit einem Blick auf die Performance einiger der wichtigsten Benchmarks weltweit.



Neben den offensichtlichen Indizes (Nasdaq und S&P500) verdienen es auch einige andere, erwähnt zu werden. Italien (28%) und Spanien (23%) ragen als Top-Performer heraus, aber eine besondere Erwähnung sollte der DAX-Index erhalten, wenn man bedenkt, dass sich Deutschland letztes Jahr zwei Quartale lang in einer technischen Rezession befand.



Die Konstellation einer Rezession und eines neuen Allzeithochs an der Börse bestätigt das Sprichwort: «Die Börse ist nicht die Wirtschaft, und die Wirtschaft ist nicht die Börse». Fasst man die europäischen Märkte in Form des STOXX 600 Europe Index zusammen, so sieht unser Markt im langfristigen Rahmen wie folgt aus.



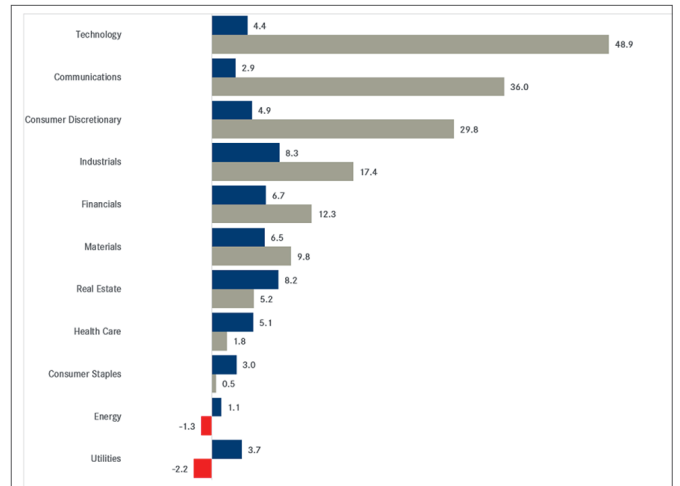
Eine weitere besondere Erwähnung verdient der japanische Aktienmarkt, auf dem der Nikkei ein neues Jahrzehnthoch erreicht hat.



Der letzte lokale Markt, dem wir unsere Aufmerksamkeit schenken, ist Indien. Der Sensex hat es zwar «nur» in die Mitte der Tabelle im Diagramm zu Beginn dieses Abschnitts geschafft, aber angesichts eines massiven Skandals (Adani), der diesen Markt im ersten Quartal des letzten Jahres getroffen hat, ist dieses Diagramm mehr als respektabel.



Werfen wir auch einen Blick auf die globale Sektorentwicklung.



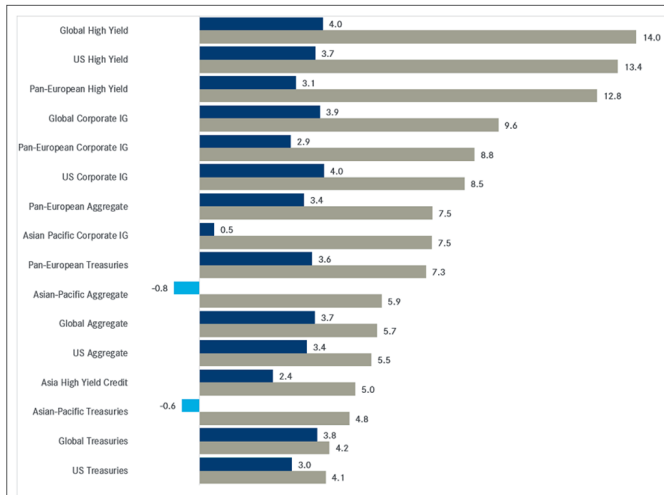
Trotz des starken Anstiegs der Anleiherenditen bis in den Oktober hinein gaben Sektoren mit langen Laufzeiten wie Technologie, Kommunikation und zyklische Konsumgüter ihre früh gefundene Führungsposition nicht mehr ab. Chronologisch gesehen wurde die Outperformance von Aktien mit langer Laufzeit in der Tat von den Glorreichen Sieben durch a) ihr sicheres Gewicht in den Indizes, b) ihre Beliebtheit und nicht zuletzt c) passives Investieren (d.h. jeder kauft immer mehr vom Gleichen) unterstützt.



Das obige Diagramm zeigt den S&P 500 (SPY, grau, rechts), den gleichgewichteten S&P 500-Index (RSP, rot, rechts) und die invertierten 10-jährigen US-Staatsanleihenrenditen (blau, links). Es ist klar, dass die Marktkapitalisierung des S&P 500 während des gesamten Zeitraums unter dem Einfluss dieser Mag 7 überdurchschnittlich war. Aber sehen Sie sich an, was passierte, als die Renditen am 19. Oktober ihren Höchststand (Tiefststand) erreichten.

Zinssätze

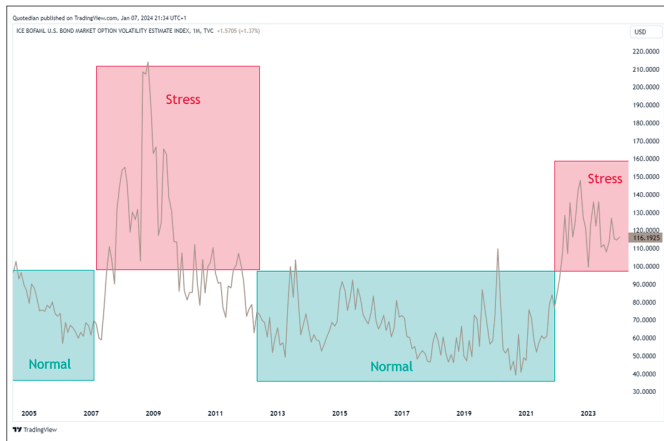
Was den Komplex der festverzinslichen Wertpapiere angeht, so war es definitiv ein Jahr mit zwei Gesichtern. Die recht freundliche Performance-Tabelle zum Jahresende täuscht darüber hinweg, wie schwierig das Jahr gewesen ist.



Selbst die am schlechtesten abschneidende Position (US-Treasuries) wies im Jahresvergleich eine respektable Rendite auf (4,1%). Die folgende Grafik des iShares 20+ Treasury Bonds ETF zeigt jedoch, wie schwierig das letzte Jahr für Anleiheinvestoren war.



Das schwierige Umfeld für festverzinsliche Anlagen spiegelte sich auch deutlich im MOVE-Index wider, dem VIX-Äquivalent für Anleihen.



Zweifelsohne befanden sich (US-)Staatsanleihen im STRESS-Modus. Schauen wir uns nun einige Renditebilder an. Zum Beispiel das Monatsdiagramm der 10-jährigen US-Staatsanleiherendite.

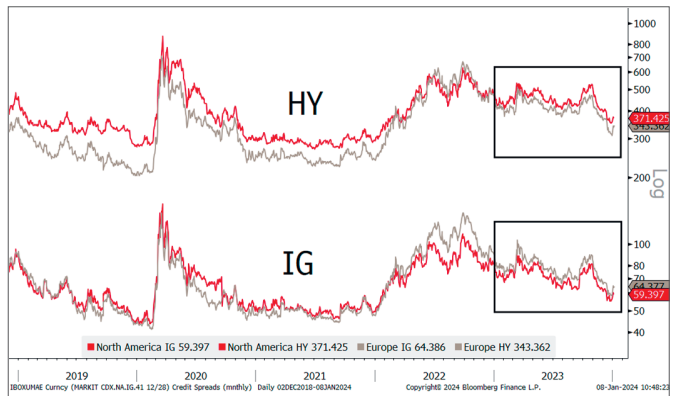


Nun zu den Zinssätzen in Europa, die durch die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihe dargestellt werden.



Auch hier wurde kurzzeitig ein Kursziel von 3% erreicht, woraufhin ein starker Umschwung folgte.

Alles in allem stellen wir also fest, dass das Durationsrisiko für Anleihen (und Aktien) im vergangenen Jahr eine Achterbahnfahrt war, aber wenn wir zur FI-Perfomancetabelle zurückblättern, sehen wir, dass die Hochzinsfächer die Spitzenreiter waren. Die folgende Grafik der Kredit-spreads (IG & HY) dürfte daher im Jahr 2023 fallende Linien zeigen.



NPB Dynamic Fixed Income Fund

NPB Dynamic Fixed Income Fund (EUR):

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr eine positive Performance von 4,90%. Der Fonds hielt zum Jahresende 35 verschiedene Positionen. Die größte Position war ein Global Convertible Bond Fund mit 10,15%.

NPB Dynamic Fixed Income Fund (USD):

Die USD-Klasse des NPB Dynamic Fixed Income Fund wurde im Berichtsjahr 2023 geschlossen.

Vermögensrechnung

	31. 12. 2023 EUR	31. 12. 2022 EUR
Bankguthaben auf Sicht	10 022	1 530 488
Kollektive Kapitalanlagen	3 923 106	4 367 335
Obligationen	4 066 206	2 664 494
Strukturierte Produkte	170 500	157 747
Derivate	99 463	198 056
Sonstige Aktiven	60 304	48 935
Gesamtfondsvermögen	8 329 601	8 967 055
Bankverbindlichkeiten	–	-32 443
Verbindlichkeiten	-2 464	-2 157
Nettofondsvermögen	8 327 137	8 932 455
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR	91 312	93 301
Ausgegebene Anteile	–	–
Zurückgenommene Anteile	-5 495	-1 989
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR	85 817	91 312
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USD	4 800	11 155
Ausgegebene Anteile	–	–
Zurückgenommene Anteile	-4 800	-6 355
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USD	–	4 800
Inventarwert eines Anteils	Klasse EUR in EUR	Klasse USD in USD
31. 12. 2023	97.03	–
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	8 932 455	
Entsteuerung	-41 200	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-987 233	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	423 114	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8 327 137	

Erfolgsrechnung Klasse EUR

	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR	1. 1. – 31. 12. 2022 EUR
Ertrag Bankguthaben	24 667	634
Ertrag Obligationen	108 776	132 372
Total Erträge	133 443	133 006
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	2 407	3 481
Revisionsaufwand	10 781	9 870
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.03%)	84 400	89 892
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.14%)	11 485	12 482
Sonstiger Aufwand	7 107	8 589
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	219	190
Total Aufwand	116 399	124 504
Nettoertrag I	17 044	8 502
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	78 392	109 031
Nettoertrag II	95 436	117 533
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 344 308	-313 944
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	-78 392	-109 031
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1 265 916	-422 975
Realisierter Erfolg	1 361 352	-305 442
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-964 435	-932 985
Gesamterfolg	396 917	-1 238 427

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Verwendung des Erfolges	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	95 436
Vortrag des Vorjahres	750
Zur Wiederanlage verfügbarer Erfolg (entsteuert)	62 475
Vortrag auf neue Rechnung	71
Thesaurierung pro Anteil	1.12
Verrechnungssteuer 35%	0.39
Saldo des Kontos «Zur Wiederanlage zurückbehaltene Erträge» per 31. 12. 2023	441 295

Erfolgsrechnung Klasse USD ¹

	1. 1. – 8. 8. 2023 USD	1. 1. – 31. 12. 2022 USD
Ertrag Bankguthaben	965	49
Ertrag Obligationen	3 759	13 093
Total Erträge	4 724	13 142
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	81	386
Revisionsaufwand	369	938
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.09%)	3 029	8 767
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.15%)	409	1 217
Sonstiger Aufwand	275	772
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	567	619
Total Aufwand	4 730	12 699
Nettoertrag I	-6	443
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ²	-	6 665
Nettoertrag II	-6	7 108
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 162	103 247
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ²	-	-6 665
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2 162	96 582
Realisierter Erfolg	2 156	103 690
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	26 782	-208 126
Gesamterfolg	28 938	-104 436

¹ Die Klasse NPB Dynamic Fixed Income Fund – USD hat keinen Bestand mehr. Am 8. August 2023 wurden alle Anteile zurückgegeben.

² Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 31. Dezember 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						3 788 424	45.48
1,7440% Ford Motor Cred 2020-19.07.2024	EUR	200 000	200 000		98.615	197 230	2.37
0,5231% Adient Global Holdings 16-15.08.2024	EUR	100 000			14.851	14 851	0.18
0,8750% American Tower 21-21.05.2029	EUR	200 000	200 000		87.215	174 430	2.09
3,0000% Arcelik AS 21-27.5.2026	EUR	150 000	150 000		95.850	143 775	1.73
1,5000% Arkema 15-20.01.2025	EUR	200 000	200 000		97.792	195 584	2.35
4,7500% Autostrade 23-24.01.2031	EUR	200 000	200 000		103.325	206 650	2.48
3,0000% British American Tobacco 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			89.110	178 220	2.14
3,1000% Bundesrepublik Deutschland 23-12.12.2025	EUR	500 000	500 000		101.300	506 500	6.08
4,3750% Caixabank 23-29.11.2033	EUR	200 000	200 000		105.340	210 680	2.53
3,1250% Cemex 19-19.03.2026	EUR	150 000	150 000		98.125	147 188	1.77
4,5000% Deutsche Bank 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			82.550	165 100	1.98
1,3750% Gas Natural Fenosa 15-21.01.2025	EUR	100 000	100 000		97.610	97 610	1.17
3,0000% Netflix 2020-15.06.2025	EUR	150 000			99.495	149 243	1.79
3,1250% Ol European Grp 16-15.11.2024	EUR	100 000			98.960	98 960	1.19
1,2070% Prosus 22-19.01.2026	EUR	150 000	150 000		93.450	140 175	1.68
4,2500% Rakuten Group 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			68.600	137 200	1.65
3,0000% Telecom Italia 16-30.09.2025	EUR	100 000			97.910	97 910	1.18
5,3750% Telefon Ericsson 23-29.05.2028	EUR	150 000	150 000		104.921	157 382	1.89
0,0000% Wirecard 19-11.09.2024 -Notleidend-	EUR	100 000			11.700	11 700	0.14
4,7890% Deutsche Bank 2014 Perp.	USD	200 000			88.335	159 938	1.92
5,7500% Iamgold 2020-15.10.2028	USD	200 000			84.300	152 632	1.83
3,5160% Standard Chartered 2019-12.02.2030 / FRN	USD	200 000			96.185	174 151	2.09
3,7000% Total Capital 13-15.01.2024	USD	300 000			99.900	271 316	3.26
Obligationen (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						277 782	3.33
5,1250% Tesco 07-10.04.2047 S. 61	EUR	100 000			112.005	112 005	1.34
6,2500% Gunvor Group 21-30.09.2026	USD	200 000			91.560	165 777	1.99
Strukturierte Produkte (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						170 500	2.05
ASSET SEGREGATED SPV 5 IC 2020-perp	CHF	150			1 056.760	170 500	2.05
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						844 898	10.14
H.A.M. Global Convertible Bond Fund EUR	EUR	383			2 206.000	844 898	10.14
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 975 800	35.73
Alegria ABS Two (Euro) Fund	EUR	60		25	6 677.980	400 679	4.81
Alpinum Cred Shs -BH- Capitalisation	EUR	3 641	3 641		111.379	405 574	4.87
Arc El ESG Sel Shs -Ba- Capitalisation	EUR	2 379	2 379		168.870	401 784	4.82
Axiom Lux Sh DB Shs -HC EUR-	EUR	337	337		1 209.560	407 352	4.89
Lemanik Spring Shs Capitalisation EUR B	EUR	3 557	3 557		113.290	402 988	4.84
Pictet-STMM EUR Shs -I- Capitalisation	EUR	3 916	8 529	4 613	141.190	552 893	6.64
Tik Sh Dur Shs -F-Dis-EUR- Distribution	EUR	4 155	4 155		97.350	404 529	4.86
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						102 408	1.23
Assured Fund Redeemable Class A	USD	6 577			17.200	102 408	1.23

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 31. 12. 2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31. 12. 2023	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Total Effekten						8 159 812	97.96
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						99 463	1.19
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						70 326	0.84
Gesamtfondsvermögen						8 329 601	100.00
Verbindlichkeiten						-2 464	
Total Nettofondsvermögen						8 327 137	

Umrechnungskurse:

USD 1.104616 = EUR 1.0000 CHF 0.9297 = EUR 1.0000

Vermögensstruktur der Obligationen

Aufteilung Obligationen nach Laufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	594 057	7.13
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1 643 761	19.73
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	310 014	3.72
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	765 911	9.20
>= 10 Jahre	112 005	1.34
Anleihen ohne festen Verfall	640 458	7.69
Total	4 066 206	48.82

Anlagen nach Bewertungskategorien

Die folgende Tabelle zeigt die Bewertungs-Hierarchie der Anlagen. Die Bewertung der Anlagen entspricht dabei dem Preis, der in einer geordneten Transaktion unter Marktteilnehmern zum Bewertungszeitpunkt beim Verkauf einer Anlage erzielt werden würde.

Anlageart	Betrag Total	Bewertung		
		bewertet zu Kursen, die an einem aktiven Markt bezahlt werden	bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern	bewertet aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern (Bewertungsmodelle)
Aktien	-	-	-	-
Obligationen	4 066 206	3 788 424	277 782	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	3 923 106	844 898	2 975 800	102 408 ¹
Strukturierte Produkte	170 500	-	170 500	-
Derivate	99 463	-	99 463	-
Total	8 259 275	4 633 322	3 523 545	102 408

¹ Folgende Anlagen gehören in diese Kategorie: Assured Fund

Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

Währung	Titel		Käufe	Verkäufe	
Effekten					
Obligationen					
EUR	3,125% Dt. Post Fund III 05 FRN Perp.			200 000	
EUR	4,596% Generali fin 14 FRN Perp.			100 000	
EUR	3,500% Peach Property Fin. 19-15.02.2023 S.			200 000	
EUR	4,125% TEREOS FINANCE GROUPE 2016-16.06.2023			100 000	
USD	3,625% Goldman Sachs 13-22.01.2023			100 000	
USD	3,100% Lowe's Companies 17-03.05.2027			100 000	
USD	4,625% SoftBank Group 2021-06.07.2028			200 000	
Kollektive Kapitalanlagen					
EUR	dbxt2 EM ML Eurobond			2 700	
EUR	LO CV Bond			44 775	
USD	Muzinich AmeriYield			5 288	
Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 31. 12. 2023
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt USD EUR 12.01.24	USD	-	2 250 000	-3 250 000	-1 000 000
Devisenterminkontrakt USD EUR 12.10.23	USD	-	3 250 000	-3 250 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 13.07.23	USD	-	3 250 000	-3 250 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 21.04.23	USD	-3 250 000	3 250 000	-	-
NPB Dynamic Fixed Income Fund (USD)					
Devisenterminkontrakt EUR USD 12.10.23	USD	-	450 000	-450 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 13.07.23	USD	-	450 000	-450 000	-
Devisenterminkontrakt EUR USD 21.04.23	USD	550 000	-	-550 000	-

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reversesplits, Stock- und Wahldividenden, Ausgang infolge Verfall, Auslosungen und Rückzahlungen. Obligationen in Tausend.

Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens
Brutto	904 879	10.87
Netto	-	-

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 31. 12. 2023 EUR	Erfolg EUR
USD/EUR	12. 01. 2024	-1 000 000	1 004 342	-904 879	99 463
Erfolg Devisentermingeschäfte					99 463

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Jahresbericht vom 31. Dezember 2023

1. Fonds-Performance

Der Fonds verzichtet gemäss Fondsvertrag auf einen Benchmark-Vergleich. 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.

2. Soft commission agreements

Für die Periode vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023 wurden keine «soft commission agreements» im Namen von LLB Swiss Investment AG getätigt und keine soft commissions erhalten.

3. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes

Die Bewertung erfolgt gemäss § 16 des Fondsvertrags.

§ 16 Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Markt-

bedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Es wird jeweils auf die kleinste gängige Einheit der Referenzwährung der jeweiligen Anteilsklasse kaufmännisch gerundet.
7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
 - a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - c) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionsätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - d) bei der Nettoinventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die Klasse NPB Dynamic Fixed Income Fund – USD hat keinen Bestand mehr. Am 8. August 2023 wurden alle Anteile zurückgegeben.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung des NPB Dynamic Fixed Income Fund

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Anlagefonds NPB Dynamic Fixed Income Fund – bestehend aus der Vermögensrechnung zum 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3 und 7 bis 14) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder 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 Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte, Leitender Revisor

Patricia Bösch
Zugelassene Revisionsexpertin

Zürich, 19. April 2024

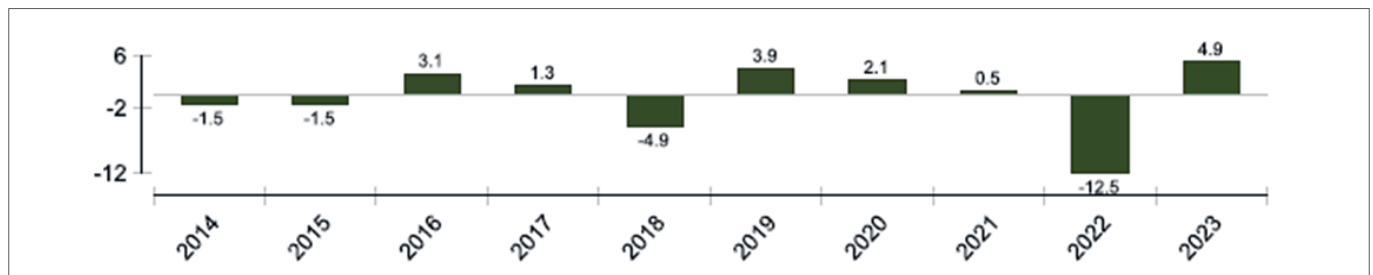
Ergänzende Angaben

Bisherige Wertentwicklung pro Kalenderjahr (Angaben in %)

- Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte können sich künftig völlig anders entwickeln.
- Anhand des Diagramms können Sie bewerten, wie das Teilvermögen in der Vergangenheit verwaltet wurde und ihn mit seiner Benchmark vergleichen.
- Die Wertentwicklung wird nach Abzug der laufenden Kosten dargestellt. Ein- und Ausstiegskosten werden bei der Berechnung nicht berücksichtigt.
- Bei diesem Fonds wird keine Benchmark verwendet.

NPB Dynamic Fixed Income Fund - EUR

Dieses Diagramm zeigt die Wertentwicklung des Teilvermögens als prozentualen Verlust oder Gewinn pro Jahr über die letzten 10 Jahre.



- Die Anteilsklasse wurde 10. März 2008 aufgelegt.
- Der Fonds bzw. dessen Wertentwicklung wird in Euro (EUR) geführt.

NPB Dynamic Fixed Income Fund - USD

Die Anteilsklasse wurde am 27. Februar 2017 aufgelegt.

Die Klasse NPB Dynamic Fixed Income Fund – USD hat keinen Bestand mehr. Am 8. August 2023 wurden alle Anteile zurückgegeben.