

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

NPB Dynamic Fixed Income Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhalt

3	Fakten und Zahlen Träger des Fonds Fondsmerkmale Kennzahlen
4 – 10	Halbjahresrechnung 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 I
11	Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

die Depotbank

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

	30.6.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	8.62	8.93	11.05
Ausstehende Anteile Klasse EUR	87 152	91 312	93 301
Ausstehende Anteile Klasse USD	4 500	4 800	11 155
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR in EUR	94.09	94.94	106.68
Inventarwert pro Anteil der Klasse USD in USD	101.10	99.09	111.50
Performance Klasse EUR	1.72%	-12.54%	0.46%
Performance Klasse USD	2.56%	-10.81%	0.85%
TER Klasse EUR	2.06%	1.89%	1.85%
TER Klasse USD	2.07%	1.85%	1.85%
PTR ¹	0.03	0.04	0.21
Transaktionskosten in EUR ²	776	918	2 590

¹ 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.

² 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.

Vermögensrechnung

	30.6.2023 EUR	31.12.2022 EUR
Bankguthaben auf Sicht	2 073 949	1 530 488
Kollektive Kapitalanlagen	4 121 384	4 367 335
Obligationen	2 263 097	2 664 494
Strukturierte Produkte	161 302	157 747
Derivate	-22 008	198 056
Sonstige Aktiven	32 929	48 935
Gesamtfondsvermögen	8 630 653	8 967 055
Bankverbindlichkeiten	-3 614	-32 443
Verbindlichkeiten	-9 863	-2 157
Nettofondsvermögen	8 617 176	8 932 455
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR	91 312	93 301
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-4 160	-1 989
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR	87 152	91 312
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USD	4 800	11 155
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-300	-6 355
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USD	4 500	4 800
Inventarwert eines Anteils	Klasse EUR in EUR	Klasse USD in USD
30.6.2023	94.09	101.10
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	8 932 455	
Entsteuerung	-50 353	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-417 140	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	152 213	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8 617 176	

Erfolgsrechnung Klasse EUR

	1.1. – 30.6.2023 EUR	1.1. – 31.12.2022 EUR
Ertrag Bankguthaben	12 004	634
Ertrag Obligationen	53 046	132 372
Total Erträge	65 050	133 006
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	1 030	3 481
Revisionsaufwand	5 151	9 870
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.04%)	42 846	89 892
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.14%)	5 748	12 482
Sonstiger Aufwand	4 984	8 589
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	69	190
Total Aufwand	59 828	124 504
Nettoertrag I	5 222	8 502
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	109 031
Nettoertrag II	5 222	117 533
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	428 555	-313 944
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-109 031
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	428 555	-422 975
Realisierter Erfolg	433 777	-305 442
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-281 954	-932 985
Gesamterfolg	151 823	-1 238 427

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Erfolgsrechnung Klasse USD

	1.1. – 30.6.2023 USD	1.1. – 31.12.2022 USD
Ertrag Bankguthaben	705	49
Ertrag Obligationen	3 163	13 093
Total Erträge	3 868	13 142
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	62	386
Revisionsaufwand	307	938
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.09%)	2 548	8 767
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.14%)	343	1 217
Sonstiger Aufwand	275	772
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	16	619
Total Aufwand	3 551	12 699
Nettoertrag I	317	443
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	6 665
Nettoertrag II	317	7 108
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-29 329	103 247
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-6 665
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-29 329	96 582
Realisierter Erfolg	-29 012	103 690
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	29 438	-208 126
Gesamterfolg	426	-104 436

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2023

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30.6.2023	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30.6.2023	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						2 097 274	24.30
3,5000 % Adient Global Holdings 16-15.08.2024	EUR	100 000			14.696	14 696	0.17
3,0000 % British American Tobacco 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			83.730	167 460	1.94
4,5000 % Deutsche Bank 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			70.590	141 180	1.64
3,1250 % Dt. Post Fund III 05 FRN Perp.	EUR	200 000			69.750	139 500	1.62
4,5960 % Generali fin 14 FRN Perp.	EUR	100 000			97.380	97 380	1.13
3,0000 % Netflix 2020-15.06.2025	EUR	150 000			98.045	147 068	1.70
3,1250 % Ol European Grp 16-15.11.2024	EUR	100 000			98.300	98 300	1.14
4,2500 % Rakuten Group 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			47.770	95 540	1.11
3,0000 % Telecom Italia 16-30.09.2025	EUR	100 000			94.485	94 485	1.09
5,1250 % Tesco 07-10.04.2047 S. 61	EUR	100 000			110.760	110 760	1.28
0,0000 % Wirecard 19-11.09.2024 -Notleidend-	EUR	100 000			12.510	12 510	0.14
4,7890 % Deutsche Bank 2014 Perp.	USD	200 000			78.775	144 411	1.67
5,7500 % lamgold 2020-15.10.2028	USD	200 000			80.000	146 656	1.70
3,1000 % Lowe's Companies 17-03.05.2027	USD	100 000			93.090	85 327	0.99
4,6250 % SoftBank Group 2021-06.07.2028	USD	200 000			86.970	159 434	1.85
3,5160 % Standard Chartered 2019-12.02.2030 / FRN	USD	200 000			93.170	170 800	1.98
3,7000 % Total Capital 13-15.01.2024	USD	300 000			98.832	271 769	3.15
Obligationen (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						165 823	1.92
6,2500 % Gunvor Group 21-30.09.2026	USD	200 000			90.455	165 823	1.92
Strukturierte Produkte (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						161 302	1.87
ASSET SEGREGATED SPV 5 IC 2020-perp	CHF	150			1 049.590	161 302	1.87
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						1 954 765	22.65
dbxt2 EM ML Eurobond	EUR	2 700			265.720	717 444	8.31
Muzinich AmeriYield	USD	4 379		909	308.250	1 237 321	14.34
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 053 859	23.80
Alegra ABS Two (Euro) Fund	EUR	85			5 951.450	505 873	5.86
H.A.M. Global Convertible Bond Fund EUR	EUR	383			2 184.000	836 472	9.69
LO CV Bond	EUR	37 775		7 000	18.836	711 514	8.24
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						112 760	1.31
Assured Fund Redeemable Class A	USD	6 577			18.705	112 760	1.31
Total Effekten						6 545 783	75.84
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-22 008	-0.25
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						2 106 878	24.41
Gesamtfondsvermögen						8 630 653	100.00
Bankverbindlichkeiten						-3 614	
Verbindlichkeiten						-9 863	
Total Nettofondsvermögen						8 617 176	
Umrechnungskurse:							
USD 1.090985 = EUR 1.0000	CHF 0.97605 = EUR 1.0000						

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Vermögensstruktur der Obligationen

Aufteilung Obligationen nach Laufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	271 769	3.15
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	367 058	4.25
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	251 149	2.91
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	476 890	5.53
>= 10 Jahre	110 760	1.28
Anleihen ohne festen Verfall	785 471	9.10
Total	2 263 097	26.22

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	2 263 097	2 097 274	165 823	–
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	4 121 384	1 954 765	2 053 859	112 760 ¹
Strukturierte Produkte	161 302	–	161 302	–
Derivate	-22 008	–	-22 008	–
Total	6 523 775	4 052 039	2 358 975	112 760

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	3,5000 % Peach Property Fin. 19-15.02.2023 S.		200 000
EUR	4,1250 % TEREOS FINANCE GROUPE 2016-16.06.2023		100 000
USD	3,6250 % Goldman Sachs 13-22.01.2023		100 000

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30.6.2023
Devisenterminkontrakte					
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 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 I

Gesamtengagement aus Derivaten

	betragsmässig in EUR	in % des Nettofondsvermögens
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	2 977 055	34.55

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 30.6.2023 EUR	Erfolg EUR
USD/EUR	13.07.2023	-3 250 000	2 951 594	-2 977 055	-25 461
Erfolg Devisentermingeschäfte					-25 461

Die nachfolgend aufgeführten Derivate beziehen sich auf die Klasse USD:

Gesamtengagement aus Derivaten, die auf der Klasse USD gebucht sind

	betragsmässig in USD	in % des Nettofonds- vermögens der Klasse USD
engagementerhöhende Positionen	–	0.00
engagementreduzierende Positionen	446 233	98.08

Devisentermingeschäfte | Absicherung Klasse USD

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand USD	Wert per 30.6.2023 USD	Erfolg USD	Erfolg EUR
EUR/USD	13.07.2023	-408 756	450 000	-446 233	3 767	3 453
Erfolg Devisentermingeschäfte					3 767	3 453

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:
Devisentermingeschäfte: Bank J. Safra Sarasin AG, Basel (Depotbank).

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 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 30. Juni 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 Konstanzhaltung 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 Marktbedingungen 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.