



LLB Swiss Investment AG

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

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 – 9 **Halbjahresrechnung**
 - Vermögensrechnung
 - Erfolgsrechnung Klasse EUR
 - Aufstellung der Vermögenswerte
 - Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)
 - Derivate unter Anwendung des Commitment-Ansatzes II

- 10 **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

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

	30. 6. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Nettofondsvermögen in Mio. EUR	8.22	8.33	8.93
Ausstehende Anteile Klasse EUR	83 016	85 817	91 312
Ausstehende Anteile Klasse USD	–	– ¹	4 800
Inventarwert pro Anteil der Klasse EUR in EUR	98.99	97.03	94.94
Inventarwert pro Anteil der Klasse USD in USD	–	–	99.09
Performance Klasse EUR	2.42%	4.90%	-12.54%
Performance Klasse USD	–	–	-10.81%
TER Klasse EUR	1.83%	1.94%	1.89%
TER Klasse USD	–	– ¹	1.85%
PTR ²	0.32	1.07	0.04
Explizite Transaktionskosten in EUR ³	12 691	15 859	918

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.

Vermögensrechnung

	30. 6. 2024 EUR	31. 12. 2023 EUR
Bankguthaben auf Sicht	2 433	10 022
Kollektive Kapitalanlagen	3 459 168	3 923 106
Obligationen	4 560 953	4 066 206
Strukturierte Produkte	166 171	170 500
Derivate	-14 594	99 463
Sonstige Aktiven	51 548	60 304
Gesamtfondsvermögen	8 225 679	8 329 601
Verbindlichkeiten	-7 910	-2 464
Nettofondsvermögen	8 217 769	8 327 137
Anzahl Anteile im Umlauf	Anteilscheine	Anteilscheine
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse EUR	85 817	91 312
Ausgegebene Anteile	1 482	-
Zurückgenommene Anteile	-4 283	-5 495
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse EUR	83 016	85 817
Stand am Beginn der Berichtsperiode Klasse USD	-	4 800
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-4 800
Stand am Ende der Berichtsperiode Klasse USD	-	-
Inventarwert eines Anteils	Klasse EUR in EUR	
30. 6. 2024	98,99	
Veränderung des Nettofondsvermögens	EUR	
Nettofondsvermögen am Beginn der Berichtsperiode	8 327 137	
Entsteuerung	-33 232	
Saldo aus Anteilscheinverkehr	-273 319	
Gesamterfolg der Berichtsperiode	197 183	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	8 217 769	

Erfolgsrechnung Klasse EUR

	1. 1. – 30. 6. 2024 EUR	1. 1. – 31. 12. 2023 EUR
Ertrag Bankguthaben	–	24 667
Ertrag Obligationen	76 127	108 776
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anteilscheinen	71	–
Total Erträge	76 198	133 443
abzüglich:		
Sollzinsen und Bankspesen	21	2 407
Revisionsaufwand	5 526	10 781
Reglementarische Vergütungen an Fondsleitung (1.03%)	41 826	84 400
Reglementarische Vergütungen an Depotbank (0.14%)	5 826	11 485
Sonstiger Aufwand	3 409	7 107
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anteilscheinen	570	219
Total Aufwand	57 178	116 399
Nettoertrag I	19 020	17 044
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	78 392
Nettoertrag II	19 020	95 436
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	135 409	1 344 308
Differenz zum steuerbaren Nettoertrag ¹	–	-78 392
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	135 409	1 265 916
Realisierter Erfolg	154 429	1 361 352
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	42 754	-964 435
Gesamterfolg	197 183	396 917

¹ Gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der ESTV

Aufstellung der Vermögenswerte per 30. Juni 2024

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Effekten							
Obligationen (an einer Börse gehandelt)						4 378 677	53.23
0,5231% Adient Global Holdings 16-15.08.2024	EUR	100 000			14.924	14 924	0.18
4,7500% Aegypten 19-11.04.2025	EUR	200 000	200 000		99.705	199 410	2.42
0,8750% American Tower 21-21.05.2029	EUR	200 000			86.525	173 050	2.10
3,0000% Arcelik AS 21-27.5.2026	EUR	150 000			96.550	144 825	1.76
1,5000% Arkema 15-20.01.2025	EUR	200 000			98.664	197 328	2.40
4,7500% Autostrade 23-24.01.2031	EUR	200 000			102.430	204 860	2.49
3,0000% British American Tobacco 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			94.090	188 180	2.29
3,1000% Bundesrepublik Deutschland 23-12.12.2025	EUR	300 000		200 000	100.130	300 390	3.65
4,3750% Caixabank 23-29.11.2033	EUR	200 000			104.350	208 700	2.54
3,1250% Cemex 19-19.03.2026	EUR	150 000			98.500	147 750	1.80
4,5000% Deutsche Bank 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			88.460	176 920	2.15
0,4500% Fedex Corp 19-05.08.2025	EUR	200 000	200 000		96.530	193 060	2.35
1,7440% Ford Motor Cred 20-19.07.2024	EUR	200 000			99.865	199 730	2.43
1,3750% Gas Natural Fenosa 15-21.01.2025	EUR	100 000			98.680	98 680	1.20
1,5000% Glencore Finance 19-15.10.2026	EUR	200 000	200 000		95.220	190 440	2.32
3,0000% Netflix 2020-15.06.2025	EUR	150 000			99.395	149 093	1.81
3,1250% Ol European Grp 16-15.11.2024	EUR	100 000			99.030	99 030	1.20
1,2070% Prosus 22-19.01.2026	EUR	150 000			95.020	142 530	1.73
4,2500% Rakuten Group 2021-Perp / FRN	EUR	200 000			79.305	158 610	1.93
3,0000% Telecom Italia 16-30.09.2025	EUR	100 000			98.440	98 440	1.20
5,3750% Telefon Ericsson 23-29.05.2028	EUR	150 000			104.460	156 690	1.90
5,1250% Tesco 07-10.04.2047 S. 61	EUR	100 000			110.235	110 235	1.34
0,0000% Wirecard 19-11.09.2024 -Notleidend-	EUR	100 000			16.750	16 750	0.20
5,2500% Block Financial 15-01.10.2025	USD	300 000	300 000		98.940	276 956	3.37
4,7890% Deutsche Bank 2014 Perp.	USD	200 000			95.005	177 294	2.16
5,7500% Iamgold 2020-15.10.2028	USD	200 000			91.940	171 574	2.09
3,5160% Standard Chartered 19-12.02.2030 / FRN	USD	200 000			98.185	183 228	2.23
Obligationen (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						182 277	2.22
6,2500% Gunvor Group 21-30.09.2026	USD	200 000			97.675	182 277	2.22
Strukturierte Produkte (an einem anderen, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)						166 171	2.02
ASSET SEGREGATED SPV 5 IC 2020-perp	CHF	150			1 066.870	166 171	2.02
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einer Börse gehandelt)						856 771	10.42
H.A.M. Global Convertible Bond Fund EUR	EUR	383			2 237.000	856 771	10.42
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (an einem anderen geregelten Markt gehandelt)						2 531 201	30.77
Alpinum Cred Shs -BH- Capitalisation	EUR	3 641			114.791	418 000	5.08
Arc El ESG Sel Shs -Ba- Capitalisation	EUR	2 379			174.420	414 989	5.05
Axiom Lux Sh DB Shs -HC EUR-	EUR	337			1 260.210	424 409	5.16
Glb EM Corp HY Accum Shs -O6- EUR	EUR	1 478	1 478		139.676	206 395	2.51
IVO Fix Inm Shs -EUR-I- Capitalisation	EUR	1 496	1 496		141.420	211 548	2.57
Lemanik Spring Shs Capitalisation EUR B	EUR	3 557			117.280	417 181	5.07
Pictet-STMM EUR Shs -I- Capitalisation	EUR	264		3 652	143.939	38 055	0.46
Tik Sh Dur Shs -F-Dis-EUR- Distribution	EUR	4 155			96.410	400 623	4.87

Allfällige Differenzen bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Titel	Währung	Bestand (in 1'000 resp. Stück) per 30. 6. 2024	Käufe	Verkäufe	Kurs per 30. 6. 2024	Verkehrswert EUR	% des Gesamtfonds- vermögens
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen (nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt)						71 197	0.87
Assured Fund Redeemable Class A	USD	6 577			11.602	71 197	0.87
Total Effekten						8 186 292	99.52
Derivate (gemäss separater Aufstellung)						-14 594	-0.18
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						53 981	0.66
Gesamtfondsvermögen						8 225 679	100.00
Verbindlichkeiten						-7 910	
Total Nettofondsvermögen						8 217 769	

Umrechnungskurse:

USD 1.071723 = EUR 1.0000 CHF 0.96305 = EUR 1.0000

Vermögensstruktur der Obligationen

Aufteilung Obligationen nach Laufzeit	Verkehrswert EUR	% Anteil am Gesamtfondsvermögen
< 1 Jahr	974 944	11.85
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1 676 668	20.38
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	501 314	6.09
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	596 788	7.26
>= 10 Jahre	110 235	1.34
Anleihen ohne festen Verfall	701 004	8.52
Total	4 560 953	55.45

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	4 560 953	4 378 677	182 277	-
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen	3 459 168	856 771	2 531 201	71 197 ¹
Strukturierte Produkte	166 171	-	166 171	-
Derivate	-14 594	-	-14 594	-
Total	8 171 698	5 235 448	2 865 054	71 197

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				
USD	6,25% Adani Green 19-10.12.2024 S		300 000	300 000
USD	3,70% Total Capital 13-15.01.2024			300 000
Kollektive Kapitalanlagen				
EUR	Alegria ABS Two (Euro) Fund			60

Bezeichnung	Währung	Bestand Ende Vorperiode	Käufe	Verkäufe	Bestand 30. 6. 2024
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakt USD EUR 12.01.24	USD	-1 000 000	1 000 000	-	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 12.04.24	USD	-	1 000 000	-1 000 000	-
Devisenterminkontrakt USD EUR 12.07.24	USD	-	-	-1 000 000	-1 000 000

Käufe und Verkäufe umfassen die Transaktionen: Käufe, Verkäufe, Ausübung von Bezugs- und Optionsrechten, Konversionen, Namensänderungen, Titelaufteilungen, Überträge, Umtausch zwischen Gesellschaften, Gratistitel, Reverseplits, 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	932 457	11,35
Netto	-	-

Devisentermingeschäfte

Währung	Verfall	Betrag FW	Gegenwert Einstand EUR	Wert per 30. 6. 2024 EUR	Erfolg EUR
USD/EUR	12. 07. 2024	-1 000 000	917 863	-932 457	-14 594
Erfolg Devisentermingeschäfte					-14 594

Identität der Vertragspartner bei OTC Derivat-Geschäften:

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht vom 30. Juni 2024

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 2024 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.