

Halbjahresberichte 2023

Halbjahresberichte per 31. Oktober 2023

UBS (D) Euro Aktiv - Substanz

UBS (D) Euro Aktiv - Balance

UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik



Inhaltsverzeichnis

Organisation	2
Bericht der Geschäftsführung	3
Halbjahresbericht per 31. Oktober 2023	
UBS (D) Euro Aktiv - Substanz	4
UBS (D) Euro Aktiv - Balance	9
UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik	14

Organisation

Kapitalverwaltungsgesellschaft

UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstrasse 2-4
60306 Frankfurt am Main
Telefon (069) 13 69-5000
Telefax (069) 13 69-5002
www.ubs.com/deutschlandfonds

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gründung: 13.07.1989

Handelsregister: Amtsgericht Frankfurt am Main,
HRB 31040

Haftendes Eigenkapital
am 31.12.2022: EUR 10.467.878,55

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2022: EUR 7.669.400,00

Gesellschafter

UBS Asset Management AG, Zürich

Verwahrstelle

UBS Europe SE
Bockenheimer Landstrasse 2-4
60306 Frankfurt am Main
Telefon (069) 2179-0
Telefax (069) 2179-6511

Hartes Kernkapital (CET1)
am 31.12.2022: EUR 2.440.820.336,80

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2022: EUR 446.001.000,00

Zahlstelle

UBS Europe SE

Aufsichtsrat

André Müller-Wegner (Vorsitzender)
Head GWM Client Coverage
UBS Asset Management, Zürich

Dr. Michèle Sennhauser (Stellvertretende Vorsitzende)
Head Strategic Shelf Evolution
UBS Asset Management, Zürich

Dominicus Freiherr von Mentzingen
Kraichtal-Menzingen

Geschäftsführung

Reiner Hübner
Raphael Schmidt-Richter

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Eschborn/Frankfurt am Main

Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Im I. Halbjahr 2023 traf die Angst vor einer hohen Inflation und steigenden Zinsen auf eine drohende Finanzkrise und ein nachlassendes Wirtschaftswachstum. Doch die Marktteilnehmer nahmen diese Turbulenzen gelassen hin: Die Aktienmärkte bewegten sich nach einer kurzen Schwächephase unter starken Schwankungen nach oben und beenden das Kalenderjahr in der Nähe ihrer Höchststände.

Die globale Wirtschaft hat mit einer Reihe von strukturellen Herausforderungen (u.a. Demographie, De-Karbonisierung, De-Globalisierung) sowie den erschwerten Finanzierungsbedingungen aufgrund des höheren Zinsniveaus zu kämpfen. Die chinesische Wirtschaft wird zusätzlich durch die hohe Verschuldung, was v.a. den Immobiliensektor betrifft, stark belastet.

Der robuste Arbeitsmarkt sorgt allerdings auf der anderen Seite für einen anhaltend guten Konsum, was v.a. dem Dienstleistungssektor und hier besonders in den USA hilft.

Die Zentralbanken gestalten ihre Geldpolitik vor diesem Hintergrund und der weiterhin erhöhten Inflationsraten sehr restriktiv. Die EZB hat die Zinsen seit Juli 2022 um insgesamt 4,5% erhöht und die US Fed seit Anfang 2022 bereits um 5,25%. Wir gehen davon aus, dass wir uns am Ende des Zinserhöhungszyklus befinden. Wir erwarten erste Zinssenkungen jedoch erst ab Mitte 2024 vorausgesetzt, dass die Kerninflation bis dahin weiter rückläufig ist.

Die Unternehmensgewinne der meisten börsennotierten Unternehmen zeigten eine hohe Stabilität. Für das kommende Jahr erwarten wir ein moderates Gewinnwachstum. Aktien im Aggregat sind nach unserer Einschätzung vor dem Hintergrund der erhöhten Risiken und Unsicherheiten nicht günstig bewertet, allerdings gibt es deutliche Bewertungsunterschiede je nach Region, Stil und Sektor. Anleihen sind nach dem starken Zinsanstieg der letzten Monate attraktiver bewertet.

Die größten Risiken für die Märkte sehen wir in weiter anhaltend hohen Inflationsraten, einer weiteren Abschwächung der Konjunktur sowie einer geopolitischen Eskalation.

Mit unserem breiten Fondsspektrum erhalten Sie die Möglichkeit, Ihre Anlagepolitik auf Ihre individuellen Anlageziele, Ihre Risikotragfähigkeit sowie Ihre Liquiditätserfordernisse abzustimmen.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Vermögensaufstellung zum 31.10.2023								
Bestandspositionen						EUR	56.810.672,62	97,88
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	9.804.659,50	16,89
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	9.804.659,50	16,89
1,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(31) Ser. 75	BE0000335449	EUR	1.600	0	200 %	84,824	1.357.184,00	2,34
0,8750 % British Columbia, Provinz EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1303312034	EUR	1.000	0	0 %	95,162	951.620,00	1,64
0,6250 % Commerzbank AG MTH S.P18 v.17(27)	DE000CZ40MB7	EUR	600	0	0 %	90,102	540.612,00	0,93
0,0100 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2021(28)	XS2341719503	EUR	600	0	200 %	85,331	511.986,00	0,88
1,3750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2014(29)	EU000A1ZR7H3	EUR	900	0	0 %	90,005	810.045,00	1,40
0,7500 % Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1Z99B9	EUR	800	0	0 %	92,327	738.616,00	1,27
0,8750 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(24)	XS1247736793	EUR	200	0	0 %	97,659	195.318,00	0,34
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966	EUR	1.100	0	0 %	96,441	1.060.851,00	1,83
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(32)	FR0014007L00	EUR	2.000	0	0 %	75,979	1.519.580,00	2,62
0,3750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2016 (2026)	DE000A168Y55	EUR	950	0	0 %	93,653	889.703,50	1,53
0,8750 % SNCF Réseau S.A. EO-Medium-Term-Notes 2019(29)	XS1938381628	EUR	1.400	0	100 %	87,796	1.229.144,00	2,12
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	10.630.519,91	18,32
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	10.630.519,91	18,32
0,7500 % United States of America DL-Bonds 2021(24)	US91282CDH16	USD	700	0	0 %	95,318	631.307,14	1,09
0,7500 % United States of America DL-Bonds 2021(26)	US91282CCF68	USD	550	0	0 %	89,938	468.025,59	0,81
1,6250 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCB54	USD	1.700	0	0 %	79,648	1.281.127,30	2,21
1,2500 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCS89	USD	1.200	0	200 %	76,609	869.819,76	1,50
1,3750 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CDJ71	USD	1.400	0	0 %	76,766	1.016.859,45	1,75
2,1250 % United States of America DL-Notes 2015(25)	US912828XB14	USD	600	0	0 %	95,494	542.118,31	0,93
3,1250 % United States of America DL-Notes 2018(28)	US9128285M81	USD	1.300	0	0 %	92,230	1.134.446,11	1,95
1,7500 % United States of America DL-Notes 2019(29)	US912828Y530	USD	1.500	0	0 %	83,984	1.191.944,01	2,05
0,6250 % United States of America DL-Notes 2020(30)	US91282CAE12	USD	1.400	0	0 %	75,570	1.001.026,00	1,72
1,2500 % United States of America DL-Notes 2021(28)	US91282CCE93	USD	700	0	200 %	85,301	564.959,28	0,97
2,7500 % United States of America DL-Notes 2022(29)	US91282CE561	USD	1.300	0	0 %	89,563	1.101.629,77	1,90
1,8750 % United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032	US91282CDY49	USD	1.100	0	0 %	79,484	827.257,19	1,43
Investmentanteile						EUR	36.375.493,21	62,67
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	34.609.154,86	59,63
UBS (Lux) BF-EO H. Yield (EUR) Namens-Anteile I-X-Acc o.N.	LU0415182780	ANT	8.300	0	300 EUR	141,610	1.175.363,00	2,03
UBS LB-USD Inv.Gr.Corp.Sus.USD Act. Nom. Hgd U-X- EUR Acc. oN	LU2337795806	ANT	1.200	0	50 EUR	8.798,050	10.557.660,00	18,19
UBS(L)Bd-USD High Yield (USD) Nam.-Ant.(EUR hgd)I-X-acc oN	LU1554276805	ANT	16.300	0	700 EUR	107,950	1.759.585,00	3,03
UBS(L)FS - MSCI EMU UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. EUR o.N.	LU0950668870	ANT	24.000	0	4.000 EUR	24,870	596.880,00	1,03
UBS(Lux)Em.Eco.-Gl.Bonds (USD) Nam.-An.(EUR-H.)I-X-acc o.N.	LU0674194641	ANT	28.500	0	1.500 EUR	99,690	2.841.165,00	4,90
UBS(Lux)Eq.-Eu.Cou.Opp.Sus.EUR Nam.-Ant.I-X-acc (INE)o.N.	LU0401311674	ANT	10.700	0	400 EUR	215,180	2.302.426,00	3,97
UBSLFS-F.MSC.EM.Pr.VI.ESG UETF Namens-Anteile (EUR)A dis.o.N.	LU1215452928	ANT	68.500	0	0 EUR	16,874	1.155.869,00	1,99
UBSLFS-MSCI EMU Val.UCITS ETF Inhaber-Ant.(EUR) A-dis o.N.	LU0446734369	ANT	30.000	0	1.000 EUR	38,000	1.140.000,00	1,96
UBS Key S.SICAV-Dig.Transf.Th. Act. Nom. F USD Acc. oN	LU2198972270	ANT	8.800	0	0 USD	111,180	925.711,04	1,59
UBS(L)Bd-Em.Eco.Corpor.(USD) Namens-Anteile I-X-Acc o.N.	LU1564462544	ANT	17.000	0	500 USD	116,850	1.879.506,10	3,24
UBS(L)FS-MSCI EM UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. USD o.N.	LU0950674175	ANT	67.000	0	0 USD	9,363	593.548,11	1,02
UBS(Lux)Eq.S.-Lg Term Th.(USD) Act. Nom. F USD Acc. oN	LU2080290617	ANT	7.500	0	0 USD	118,060	837.780,30	1,44
UBS(L)Bd-EUR Corpor.Sus.(EUR) Actions Nom. U-X-Acc. o.N.	LU0396345034	ANT	781	0	33 EUR	11.323,510	8.843.661,31	15,24
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	1.766.338,35	3,04
Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001 ³⁾	KYG441091090	ANT	122	0	0 EUR	0,000	0,00	0,00
iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00BP3QZB59	ANT	51.900	0	1.500 USD	35,970	1.766.338,35	3,04
Summe Wertpapiervermögen ²⁾						EUR	56.810.672,62	97,88

Gattungsbezeichnung	Markt	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
Derivate		EUR	-174.750,77	-0,30
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				
Devisen-Derivate		EUR	-174.750,77	-0,30
Forderungen/Verbindlichkeiten				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		EUR	-165.858,44	-0,29
Offene Positionen				
USD/EUR 15,3 Mio.	OTC		-165.858,44	-0,29
Devisenterminkontrakte (Kauf)		EUR	-8.892,33	-0,02
Offene Positionen				
USD/EUR 1,6 Mio.	OTC		-8.892,33	-0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds				
		EUR	1.353.085,81	2,33
Bankguthaben		EUR	1.353.085,81	2,33
EUR - Guthaben bei:				
UBS Europe SE	EUR 946.180,36	% 100,000	946.180,36	1,63
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:				
UBS Europe SE	CHF 27.633,11	% 100,000	28.733,61	0,05
UBS Europe SE	USD 399.689,82	% 100,000	378.171,84	0,65
Sonstige Vermögensgegenstände				
Zinsansprüche	EUR 121.717,65		121.717,65	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten				
Verwaltungsvergütung	EUR -63.586,71		-63.586,71	-0,11
Verwahrstellenvergütung	EUR -1.469,72		-1.469,72	0,00
Lagerstellenkosten	EUR -445,54		-445,54	0,00
Prüfungskosten	EUR -6.273,03		-6.273,03	-0,01
Fondsvermögen		EUR	58.038.950,31	100,00¹⁾
Anteilwert		EUR	111,06	
Ausgabepreis		EUR	117,72	
Anteile im Umlauf		STK	522.589	

Fußnoten:

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

³⁾ Bruchstücke werden kaufmännisch gerundet. Wir weisen darauf hin, dass die Anteile aufgrund der bekannt gewordenen zweifelhaften Werthaltigkeit zum 11. Dezember 2008 auf EUR 1,00 je Anteil wertberichtigt wurden. Im Geschäftsjahr 2012/2013 erfolgte nochmals eine Wertberichtigung auf EUR 0,000001 je Anteil. Im Rahmen der laufenden Rechtsverfahren in Sachen Madoff-Fonds wurden zugunsten des geschädigten Investmentfonds Entschädigungszahlungen geleistet. Weitere Informationen zu den Zahlungen finden Sie auf unserer Internetseite <https://www.ubs.com/de/de/asset-management/private-investors/funds-prices/information-for-investors.html>

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Käufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-----------------------------------	--------------------	--------------------	------------------

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.10.2023			
CHF	(CHF)	0,9617000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0569000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,8750 % Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1851229218	EUR	0	200
--	--------------	-----	---	-----

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,88
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,30

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	111,06
Ausgabepreis	EUR	117,72
Anteile im Umlauf	STK	522.589

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Refinitiv oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Frankfurt am Main, Dezember 2023
**UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH**
Die Geschäftsführung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Vermögensaufstellung zum 31.10.2023								
Bestandspositionen						EUR	107.235.088,33	97,50
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	5.349.727,00	4,86
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	5.349.727,00	4,86
0,8750 % Apple Inc. EO-Notes 2017(17/25)	XS1619312173	EUR	500	0	0 %	95,858	479.290,00	0,44
1,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(31) Ser. 75	BE0000335449	EUR	1.000	0	0 %	84,824	848.240,00	0,77
1,3750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2014(29)	EU000A1Z7RH3	EUR	900	0	0 %	90,005	810.045,00	0,74
0,0000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(28)	EU000A287074	EUR	600	0	0 %	86,738	520.428,00	0,47
0,7500 % Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1Z99B9	EUR	600	0	0 %	92,327	553.962,00	0,50
0,7500 % Frankreich EO-OAT 2018(28)	FR0013341682	EUR	200	0	0 %	89,426	178.852,00	0,16
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(32)	FR0014007L00	EUR	1.800	0	0 %	75,979	1.367.622,00	1,24
2,7500 % Münchener Hypothekbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5	EUR	600	0	0 %	98,548	591.288,00	0,54
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	9.130.225,56	8,30
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	9.130.225,56	8,30
0,3750 % United States of America DL-Bonds 2021(24)	US91282CCL37	USD	1.300	0	0 %	96,508	1.187.057,97	1,08
1,6250 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCB54	USD	1.200	0	0 %	79,648	904.325,15	0,82
1,3750 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CDJ71	USD	1.000	0	0 %	76,766	726.328,18	0,66
2,0000 % United States of America DL-Notes 2015(25)	US91282K742	USD	550	0	0 %	94,701	492.815,26	0,45
1,7500 % United States of America DL-Notes 2019(29)	US912828Y530	USD	1.400	0	0 %	83,984	1.112.481,08	1,01
1,6250 % United States of America DL-Notes 2019(29)	US912828YB05	USD	1.800	0	0 %	83,871	1.428.403,53	1,30
1,1250 % United States of America DL-Notes 2020(27)	US912828ZB95	USD	100	0	0 %	88,660	83.886,99	0,08
0,3750 % United States of America DL-Notes 2020(27)	US91282CAD39	USD	300	0	0 %	84,754	240.573,11	0,22
0,6250 % United States of America DL-Notes 2020(30)	US91282CAE12	USD	1.900	0	0 %	75,570	1.358.535,29	1,24
1,2500 % United States of America DL-Notes 2021(28)	US91282CCE93	USD	300	0	0 %	85,301	242.125,41	0,22
1,8750 % United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032	US91282CDY49	USD	1.800	0	0 %	79,484	1.353.693,59	1,23
Investmentanteile						EUR	92.755.135,77	84,34
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	89.521.953,82	81,39
UBS (Lux) BF-EO H. Yield (EUR) Namens-Anteile I-X-Acc o.N.	LU0415182780	ANT	16.100	0	0 EUR	141,610	2.279.921,00	2,07
UBS LB-USD Inv.Gr.Corp.Sus.USD Act. Nom. Hgd U-X- EUR Acc. oN	LU2337795806	ANT	1.625	0	45 EUR	8.798,050	14.296.831,25	13,00
UBS(L)Bd-USD High Yield (USD) Nam.-Ant.(EUR hgd)I-X-acc oN	LU1554276805	ANT	31.500	0	0 EUR	107,950	3.400.425,00	3,09
UBS(L)FS - MSCI EMU UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. EUR o.N.	LU0950668870	ANT	122.000	0	0 EUR	24,870	3.034.140,00	2,76
UBS(L)FS MSCI CH 20/35 UC. ETF Namens-Ant.H-EUR A Acc. o.N.	LU1169830103	ANT	80.000	0	0 EUR	13,354	1.068.320,00	0,97
UBS(Lux)Em.Eco.-Gl.Bonds (USD) Nam.-An.(EUR-H.)I-X-acc o.N.	LU0674194641	ANT	34.200	0	0 EUR	99,690	3.409.398,00	3,10
UBS(Lux)Eq.-Eu.Cou.Opp.Sus.EUR Nam.-Ant.I-X-acc (INE)o.N.	LU0401311674	ANT	83.600	0	0 EUR	215,180	17.989.048,00	16,36
UBSLFS-F.MSCI.EM.Pr.VI.ESG UETF Namens-Anteile (EUR)A dis.o.N.	LU1215452928	ANT	510.000	0	0 EUR	16,874	8.605.740,00	7,82
UBSLFS-MSCI EMU Val.UCITS ETF Inhaber-Ant.(EUR) A-dis o.N.	LU0446734369	ANT	235.000	0	0 EUR	38,000	8.930.000,00	8,12
UBS(L)FS - MSCI UK UCITS ETF Inhaber-Anteile A Acc.GBP o.N.	LU0950670850	ANT	70.000	0	0 GBP	27,465	2.207.797,43	2,01
UBS Key S.SICAV-Dig.Transf.Th. Act. Nom. F USD Acc. oN	LU2198972270	ANT	14.600	0	0 USD	111,180	1.535.838,77	1,40
UBS(L.)Bd-Em.Eco.Corpor.(USD) Namens-Anteile I-X-Acc o.N.	LU1564462544	ANT	20.500	0	0 USD	116,850	2.266.463,24	2,06
UBS(L)FS-MSCI EM UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. USD o.N.	LU0950674175	ANT	493.000	0	0 USD	9,363	4.367.451,04	3,97
UBS(Lux)Eq.S.-Lg Term Th.(USD) Act. Nom. F USD Acc. oN	LU2080290617	ANT	15.600	0	0 USD	118,060	1.742.583,03	1,58
UBS FdSo-MSCI USA SF Index Reg. Shs A hgd EUR Acc. oN	IE00BMBX8P21	ANT	29.300	0	0 EUR	114,252	3.347.574,81	3,04
UBS(L)Bd-EUR Corpor.Sus.(EUR) Actions Nom. U-X-Acc. o.N.	LU0396345034	ANT	975	0	30 EUR	11.323,510	11.040.422,25	10,04
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	3.233.181,95	2,94
Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O. Reg.Shs EUR-Class EO -,001 ³⁾	KYG441091090	ANT	99	0	0 EUR	0,000	0,00	0,00
iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00BP3QZB59	ANT	95.000	0	0 USD	35,970	3.233.181,95	2,94
Summe Wertpapiervermögen ²⁾						EUR	107.235.088,33	97,50

Gattungsbezeichnung	Markt	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
Derivate		EUR	-135.907,56 -0,12
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)			
Devisen-Derivate		EUR	-135.907,56 -0,12
Forderungen/Verbindlichkeiten			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		EUR	-134.506,03 -0,12
Offene Positionen			
USD/EUR 12,6 Mio.	OTC	-134.506,03	-0,12
Devisenterminkontrakte (Kauf)		EUR	-1.401,53 0,00
Offene Positionen			
USD/EUR 0,4 Mio.	OTC	-1.401,53	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		EUR	2.962.786,96 2,69
Bankguthaben		EUR	2.962.786,96 2,69
EUR - Guthaben bei:			
UBS Europe SE	EUR 2.916.506,04	% 100,000	2.916.506,04 2,65
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:			
UBS Europe SE	CHF 39.241,39	% 100,000	40.804,19 0,04
UBS Europe SE	GBP 2.902,25	% 100,000	3.332,85 0,00
UBS Europe SE	USD 2.265,87	% 100,000	2.143,88 0,00
Sonstige Vermögensgegenstände		EUR	58.205,43 0,05
Zinsansprüche	EUR 58.205,43		58.205,43 0,05
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-136.586,34 -0,12
Verwaltungsvergütung	EUR -126.841,84		-126.841,84 -0,12
Verwahrstellenvergütung	EUR -2.721,76		-2.721,76 0,00
Lagerstellenkosten	EUR -749,71		-749,71 0,00
Prüfungskosten	EUR -6.273,03		-6.273,03 -0,01
Fondsvermögen		EUR	109.983.586,82 100,00¹⁾
Anteilwert		EUR	134,40
Ausgabepreis		EUR	142,46
Anteile im Umlauf		STK	818.354

Fußnoten:

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

³⁾ Bruchstücke werden kaufmännisch gerundet. Wir weisen darauf hin, dass die Anteile aufgrund der bekannt gewordenen zweifelhaften Werthaltigkeit zum 11. Dezember 2008 auf EUR 1,00 je Anteil wertberichtigt wurden. Im Geschäftsjahr 2012/2013 erfolgte nochmals eine Wertberichtigung auf EUR 0,000001 je Anteil. Im Rahmen der laufenden Rechtsverfahren in Sachen Madoff-Fonds wurden zugunsten des geschädigten Investmentfonds Entschädigungszahlungen geleistet. Weitere Informationen zu den Zahlungen finden Sie auf unserer Internetseite <https://www.ubs.com/de/de/asset-management/private-investors/funds-prices/information-for-investors.html>

Volumen
in
1.000

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.10.2023

CHF	(CHF)	0,9617000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8708000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0569000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzunordnung zum Berichtsstichtag):

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,50
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,12

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	134,40
Ausgabepreis	EUR	142,46
Anteile im Umlauf	STK	818.354

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Refinitiv oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Frankfurt am Main, Dezember 2023
**UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH**
Die Geschäftsführung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
Vermögensaufstellung zum 31.10.2023								
Bestandspositionen						EUR	17.135.870,77	98,30
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	351.164,60	2,01
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	351.164,60	2,01
0,3500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(32)	BE0000354630	EUR	160	0	0 %	77,524	124.038,40	0,71
0,7500 % Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	EU000A1Z99B9	EUR	90	0	0 %	92,327	83.094,30	0,48
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2014(30)	FR0011883966	EUR	50	0	0 %	96,441	48.220,50	0,28
0,7500 % Frankreich EO-OAT 2018(28)	FR0013341682	EUR	30	0	0 %	89,426	26.827,80	0,15
2,7500 % Münchener Hypothekbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5	EUR	70	0	0 %	98,548	68.983,60	0,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	701.222,15	4,02
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	701.222,15	4,02
0,7500 % United States of America DL-Bonds 2021(26)	US91282CCF68	USD	50	0	0 %	89,938	42.547,78	0,24
1,6250 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCB54	USD	360	0	0 %	79,648	271.297,55	1,56
2,1250 % United States of America DL-Notes 2015(25)	US912828XB14	USD	50	0	0 %	95,494	45.176,53	0,26
1,7500 % United States of America DL-Notes 2019(29)	US912828YS30	USD	360	0	0 %	83,984	286.066,56	1,64
0,3750 % United States of America DL-Notes 2020(27)	US91282CAD39	USD	70	0	0 %	84,754	56.133,73	0,32
Investmentanteile						EUR	16.083.484,02	92,27
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	15.572.981,61	89,33
UBS FdSo-MSCI USA SF Index Reg. Shs A hgd EUR Acc. oN	IE00BMBX8P21	ANT	7.600	0	0 EUR	114,252	868.312,92	4,98
UBS LB-USD Inv.Gr.Corp.Sus.USD Act. Nom. Hgd U-X- EUR Acc. oN	LU2337795806	ANT	182	0	0 EUR	8.798,050	1.601.245,10	9,19
UBS(L)FS - MSCI EMU UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. EUR o.N.	LU0950668870	ANT	28.000	0	0 EUR	24,870	696.360,00	3,99
UBS(L)FS MSCI CH 20/35 UC. ETF Namens-Ant.H-EUR A Acc. o.N.	LU1169830103	ANT	13.100	0	0 EUR	13,354	174.937,40	1,00
UBS(Lux)Em.Eco.-GI.Bonds (USD) Nam.-An.(EUR-H.)I-X-acc o.N.	LU0674194641	ANT	5.300	0	0 EUR	99,690	528.357,00	3,03
UBS(Lux)Eq.-Eu.Cou.Opp.Sus.EUR Nam.-Ant.I-X-acc (INE)o.N.	LU0401311674	ANT	18.800	0	0 EUR	215,180	4.045.384,00	23,21
UBSLFS-F.MSC.EM.Pr.VI.ESG UETF Namens-Anteile (EUR)A dis.o.N.	LU1215452928	ANT	115.200	0	0 EUR	16,874	1.943.884,80	11,15
UBSLFS-MSCI EMU Val.UCITS ETF Inhaber-Ant.(EUR) A-dis o.N.	LU0446734369	ANT	52.700	0	0 EUR	38,000	2.002.600,00	11,49
UBS(L)FS - MSCI UK UCITS ETF Inhaber-Anteile A Acc.GBP o.N.	LU0950670850	ANT	16.200	0	0 GBP	27,465	510.947,40	2,93
UBS(L)FS-MSCI Japan UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. JPY o.N.	LU0950671825	ANT	20.000	0	0 JPY	2.973,500	371.579,74	2,13
UBS Key S.SICAV-Dig.Transf.Th. Act. Nom. F USD Acc. oN	LU2198972270	ANT	2.300	0	0 USD	111,180	241.947,20	1,39
UBS(L.)Bd-Em.Eco.Corpor.(USD) Namens-Anteile I-X-Acc o.N.	LU1564462544	ANT	3.350	0	0 USD	116,850	370.373,26	2,12
UBS(L)FS-MSCI EM UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. USD o.N.	LU0950674175	ANT	116.500	0	0 USD	9,363	1.032.065,00	5,92
UBS(Lux)Eq.S.-Lg Term Th.(USD) Act. Nom. F USD Acc. oN	LU2080290617	ANT	2.600	0	0 USD	118,060	290.430,50	1,67
UBS(L)Bd-EUR Corpor.Sus.(EUR) Actions Nom. U-X-Acc. o.N.	LU0396345034	ANT	79	0	0 EUR	11.323,510	894.557,29	5,13
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	510.502,41	2,93
iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N	IE00BP3QZB59	ANT	15.000	0	0 USD	35,970	510.502,41	2,93
Summe Wertpapiervermögen ²⁾						EUR	17.135.870,77	98,30

Markt		Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
Derivate		EUR	-12.790,28 -0,07
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)			
Devisen-Derivate		EUR	-12.790,28 -0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten			
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		EUR	-12.986,55 -0,07
Offene Positionen			
USD/EUR 1,2 Mio.	OTC		-12.986,55 -0,07
Devisenterminkontrakte (Kauf)		EUR	196,27 0,00
Offene Positionen			
USD/EUR 0,1 Mio.	OTC		196,27 0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds		EUR	329.660,46 1,89
Bankguthaben		EUR	329.660,46 1,89
EUR - Guthaben bei:			
UBS Europe SE	EUR 313.015,43	% 100,000	313.015,43 1,80
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:			
UBS Europe SE	CHF 8.695,66	% 100,000	9.041,97 0,05
UBS Europe SE	GBP 4.768,93	% 100,000	5.476,49 0,03
UBS Europe SE	USD 2.247,57	% 100,000	2.126,57 0,01
Sonstige Vermögensgegenstände		EUR	7.571,60 0,04
Zinsansprüche	EUR 7.571,60		7.571,60 0,04
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-28.678,43 -0,16
Verwaltungsvergütung	EUR -21.835,59		-21.835,59 -0,13
Verwahrstellenvergütung	EUR -430,15		-430,15 0,00
Lagerstellenkosten	EUR -139,66		-139,66 0,00
Prüfungskosten	EUR -6.273,03		-6.273,03 -0,04
Fondsvermögen		EUR	17.431.634,12 100,00¹⁾
Anteilwert		EUR	150,61
Ausgabepreis		EUR	159,65
Anteile im Umlauf		STK	115.743

Fußnoten:

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Volumen
 in
 1.000

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.10.2023

CHF	(CHF)	0,9617000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8708000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	160,0464000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0569000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag):

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	98,30
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,07

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	150,61
Ausgabepreis	EUR	159,65
Anteile im Umlauf	STK	115.743

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Refinitiv oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Frankfurt am Main, Dezember 2023

UBS Asset Management
(Deutschland) GmbH

Die Geschäftsführung

www.ubs.com

