



DBV-Win Fund

Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts
mit variablem Kapital

DBV-Win Fund EURO STOXX 50®

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial AverageSM

2014

Ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30.06.2014
R.C.S. Luxemburg B 119 446

Verwaltung und Organe	3
Konsolidierter Bericht	4
Tätigkeitsbericht	8
Bericht per Teilfonds	
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	9
DBV-Win Fund EURO STOXX 50 (R)	13

Gesellschaft

DBV-Win Fund
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
R.C.S Luxembourg B 119 446

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Jean-Paul Gennari, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Marcus Thiel, Verwaltungsratsmitglied
Leiter von Alternative Investments & Participations, AXA Konzern AG, Köln

Eduard von Kymmel, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Fund Management S.A., Luxembourg

Christian Marx, Verwaltungsratsmitglied
Spezialist Investment Strategy, AXA Konzern AG, Köln

"Réviseur d'entreprises agréé"

Ernst & Young, Société Anonyme
7, rue Gabriel Lippmann,
Parc d'Activité Syrdall 2,
L-5365 Munsbach

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 98 834

Verwaltungsrat der MultiConcept Fund Management S.A.

Thomas Federer, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Jean-Paul Gennari, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Petra Reinhard Keller, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Niklaus Mueller, Verwaltungsratsmitglied
Managing Director, Credit Suisse (Luxembourg) S.A.

Robert Gregory Archbold, Verwaltungsratsmitglied
Director, Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A., Luxembourg

"Réviseur d'entreprises agréé" der MultiConcept Fund Management S.A.

KPMG Luxembourg S.à r.l.
9, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

Depotbank

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
(Änderung der Adresse seit dem 12.05.2014)

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Deutsche Bank AG
Taufhausanlage 12, D-60325 Frankfurt/Main

Anträge auf Rücknahmen und Umtausch können an die Zahlstelle gerichtet werden.
Sämtliche für Anteilhaber bestimmte Zahlungen (inklusive diejenigen der Rücknahmeerlöse und Ausschüttungen) können auf Anfrage über die Zahlstelle bezogen werden und/oder sind bei der Zahlstelle in bar in Euro erhältlich.
Die Zahlstelle ist zugleich Informationsstelle des Fonds in Deutschland.
Etwaige Korrespondenz mit der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland ist an die Deutsche Bank AG, TSS / Global Equity Services, Post IPO Services, zu

richten.

WinCom Versicherungs-Holding AG, Colonia-Allee 10-20, D-51067 Köln ist weitere Informationsstelle (beide einzeln und zusammen «Informationsstelle») des Fonds in Deutschland.

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Vertragsbedingungen, der geprüfte Jahres- und der ungeprüfte Halbjahresbericht sowie der Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreis sind bei der Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Weitere Informationsstelle in Deutschland

WinCom Versicherungs-Holding AG
Colonia-Allee 10-20, D-51067 Köln

Vertriebsstellen

WinCom Versicherungs-Holding AG
Colonia-Allee 10-20, D-51067 Köln

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Anlageberater

Credit Suisse AG
Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich

Beratungsgesellschaft

DBV Advisory Company (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 69 627

Zentrale Verwaltungsstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Geschäftsberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Diese Preise werden auch in folgenden Zeitungen veröffentlicht:

Frankfurter Allgemeine Zeitung, Frankfurt am Main
Börsen-Zeitung, Frankfurt am Main
Handelsblatt, Düsseldorf
Andere Medien:

Reuters
Telekurs, Zürich
Bloomberg

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die letzten Jahres- und Halbjahresberichte (nebst der Aufstellung aller während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes) und Kopien der Satzung sind für die Anleger am Sitz der Gesellschaft, bei den Vertriebsstellen und bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle sowie der weiteren Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland kostenlos in Papierform erhältlich.

Nettovermögensaufstellung in EUR

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	148.908.691,73
Bankguthaben	2.332.060,01
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	51.407,00
Forderungen aus Erträgen	41.642,00
	151.333.800,74
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	161.577,11
Andere Passiva	27.489,11
	189.066,22
Nettovermögen	151.144.734,52

Ertrags- und Aufwandsrechnung in EUR

**Für die Periode vom
01.01.2014 bis zum
30.06.2014**

Erträge

Dividenden (Netto)	2.109.523,19
Bankzinsen	331,61
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	56.745,53
	2.166.600,33

Aufwendungen

Verwaltungsgebühr	799.051,87
Depotbank- und Depotgebühr	29.056,53
Druck- und Veröffentlichungskosten	1.297,67
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	65.459,10
"Taxe d'abonnement"	36.917,39
	931.782,56

Nettoerträge (-verluste)**1.234.817,77****Realisierter Gewinn (Verlust)**

Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	93.180,85
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	150.410,90
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	123,42
	243.715,17

Realisierter Nettogewinn (-verlust)**1.478.532,94****Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)**

Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	4.147.269,66
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	-80.775,20
	4.066.494,46

Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung**5.545.027,40****Zeichnungen / Rücknahmen**

Zeichnungen	5.442.146,28
Rücknahmen	-5.442.146,28
	0,00

Erläuterungen

Allgemeines

Die Gesellschaft ist als offener Organismus für gemeinsame Anlagen in der Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable, SICAV) gemäß dem ersten Teil des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen («Gesetz vom 17. Dezember 2010») von der WinCom Versicherungs-Holding AG (vormals „DBV Holding AG“) in Köln aufgelegt. Die Gesellschaft ist unter der Nummer B 119.446 beim Handelsregister Luxemburg eingetragen. Die Satzung wird im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations veröffentlicht und bei dem Handels- und Gesellschaftsregister des Großherzogtums Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Am 30.06.2014 hatte der Fonds 2 Teilfonds.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Der Rechnungsabschluss wurde gemäß allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen für Anlagefonds in Luxemburg erstellt. Die wichtigsten Bilanzierungsgrundsätze lassen sich wie folgt zusammenfassen:

a) Berechnung des Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds
Der Nettowert der Aktien jedes Teilfonds wird in der Referenzwährung des betreffenden Teilfonds berechnet und wird in Luxemburg unter der Verantwortung des Verwaltungsrates der Gesellschaft an jedem Bankgeschäftstag bestimmt, an dem die Banken in Luxemburg ganztags geöffnet sind. Falls Bewertungstage gleichzeitig als übliche Feiertage in Ländern gelten, deren Börsen oder Märkte für die Bewertung vom größten Teil des Nettowertes eines Teilfonds maßgebend sind, kann die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft beschließen, dass ausnahmsweise kein Nettowert der Aktien dieses Teilfonds an diesen Bewertungstagen bestimmt wird.

b) Bewertung des Wertpapierportefeuilles des jeweiligen Teilfonds
Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind oder regelmäßig an einer solchen Börse gehandelt werden, sind grundsätzlich nach dem letzten verfügbaren Schlusskurs zu bewerten. Die Gesellschaft - unter der Verantwortung des Verwaltungsrates - kann ebenfalls je Teilfonds einen Zeitpunkt festlegen, an dem die zuletzt gehandelten Kurse bestimmt und zur Bewertung der Wertpapiere verwendet werden.

Wenn ein Wertpapier an verschiedenen Börsen gehandelt wird, erfolgt die Bewertung in Bezug auf die Börse, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Wenn bei Wertpapieren, für welche der Börsenhandel unbedeutend ist, jedoch ein Zweitmarkt mit regelmäßigem Freiverkehr zwischen Anlagehändlern besteht, der zu einer marktmäßigen Preisbildung führt, kann die Bewertung auf Grund des Zweitmarktes vorgenommen werden.

Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach der gleichen Methode bewertet wie diejenigen, die an einer Börse notiert werden.

Anlagewerte, die nicht an einer Börse notiert werden und nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten vorliegenden Marktpreis bewertet. Ist ein solcher nicht verfügbar, erfolgt die Bewertung der Wertpapiere durch die Gesellschaft gemäß anderen durch den Verwaltungsrat festzulegenden Kriterien und auf Grundlage des voraussichtlich möglichen Verkaufspreises, dessen Wert mit der gebührenden Sorgfalt und nach bestem Wissen veranschlagt wird.

Wird aufgrund besonderer oder veränderter Umstände eine Bewertung unter Beachtung der vorstehenden Regeln undurchführbar oder unrichtig, so ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte und von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsregeln zu befolgen, um eine sachgerechte Bewertung des Vermögens des jeweiligen Teilfonds zu erreichen.

c) Realisierter Nettogewinn/-verlust auf Anlagen des jeweiligen Teilfonds
Die aus den Verkäufen von Wertpapieren resultierenden realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

d) Umrechnung der ausländischen Währungen
Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der konsolidierte Bericht wird in EUR erstellt.

Die Bankguthaben, die anderen Nettowert sowie die Bewertung der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zum Wechselkurs des Bewertungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen, werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die realisierten und unrealisierten Währungsgewinne oder -verluste sind im Bericht unter "Ertrags- und Aufwandsrechnung" berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

e) Bewertung der Finanzterminkontrakte des jeweiligen Teilfonds
Die noch nicht fälligen Finanzterminkontrakte werden mit den am Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Andere Aktiva/Passiva" in der Nettowertvermögensaufstellung ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Teilfonds
Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechselkursen bewertet, und die daraus resultierenden Änderungen in nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Andere Aktiva/Passiva" in der Nettowertvermögensaufstellung ausgewiesen.

Zum 30.06.2014 weist der Fonds keine ausstehenden Devisentermingeschäfte aus.

g) Zuordnung der Aufwendungen
Jedem Teilfonds werden die Aufwendungen belastet, die ihm direkt zugerechnet werden können. Nicht direkt zurechenbare Aufwendungen werden nach der Massgabe der Angemessenheit aufgeteilt.

h) Wertpapierleihgeschäfte
Die Gesellschaft kann Effekten ausleihen, die sich im Wertpapierbestand der Teilfonds befinden. Die Gesellschaft darf Effektenleihe nur innerhalb eines standardisierten Systems für die Effektenleihe tätigen, das von einer anerkannten Institution für die Wertpapierabwicklung organisiert ist oder von erstklassigen Finanzinstituten, die auf diese Art von Geschäften spezialisiert sind. Die der Wertpapierleihe zugrunde liegenden Wertpapiere werden im Wertpapierbestand erfasst.

i) Ertragsverwendung
Die vereinnahmten Dividenden- und Zinserträge sowie sonstige ordentliche Erträge werden nach Maßgabe der Gesellschaft grundsätzlich thesauriert. Die Gesellschaft kann jedoch von Zeit zu Zeit, im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen, die ordentlichen Nettoerträge bzw. realisierten Kapitalgewinne sowie alle Einkünfte nicht wiederkehrender Art, abzüglich der realisierten Kapitalverluste, ganz oder teilweise ausschütten.

j) Einkommensbestätigung
Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals „ex Dividende“ notiert sind. Der Zinsertrag wird pro rata temporis erfasst.

Verwaltungsgebühr (siehe Detail auf Teilfondsebene)

Als Vergütung ihrer Tätigkeit und zur Rückzahlung ihrer Kosten hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine vertraglich vereinbarte, monatliche Verwaltungsgebühr, die am Ende eines jeden Monats auf der Grundlage des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwertes des jeweiligen Teilfonds während des entsprechenden Monats berechnet wird.

Depotbank- und Depotgebühr

Die Depotbank- und Depotgebühren werden auf der Grundlage vertraglich vereinbarter Gebührensätze errechnet. Die Depotbank- und Depotgebühr ist monatlich zahlbar.

"Taxe d'abonnement"

Entsprechend der Gesetzgebung und den gegenwärtig in Kraft befindlichen Reglementen unterliegt der Fonds in Luxemburg der "Taxe d'abonnement" zum Jahressatz von 0,05%, zahlbar pro Quartal und berechnet auf der Grundlage des Nettowertvermögens des jeweiligen Portfolios am Ende eines jeden Quartals.

Erläuterungen

Total Expense Ratio (TER)

(siehe Detail auf Teilfondsebene)

Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Nettovermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz vom durchschnittlichen Nettovermögen.

Falls ein Teilfonds mindestens 10% des Nettovermögens in Zielfonds investiert wird eine zusammengesetzte TER des Dachfonds wie folgt berechnet.

Diese TER entspricht der Summe der anteilmäßigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettofondsvermögen und der TER per Stichtag des Dachfonds, abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Retrozessionen von Zielfonds. Die TER wird nach der SFAMA Richtlinie berechnet.

Für Aktienklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen der Fonds registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Wechselkurse

Der konsolidierte Bericht wird erstellt in EUR. Zu diesem Zweck werden die Abschlüsse der Teilfonds in EUR zu dem Wechselkurs vom 30.06.2014 umgerechnet:

1 EUR = 1,369150 USD

Wertpapierleihgeschäfte

Am 30.06.2014 waren die Subfonds an den Wertpapierleihgeschäften mit Credit Suisse AG folgendermaßen beteiligt:

Subfund	Währung	Wertpapier- leihgeschäfte- bewertung	Garantiedepot- bewertung	Art von Garantie
DBV-Win Fund EURO STOXX 50®	EUR	1,484,578.00	1,578,499.11	Aktien

Die von der Securities-Lending-Gegenpartei gestellten Sicherheiten für den Fonds umfassen ein gut diversifiziertes Wertpapierportfolio:

- das aus Anleihen mit hohem Rating besteht, die entweder von Staaten, staatlichen Sonderinstituten, öffentlichem Recht unterstehenden Körperschaften oder Unternehmen (ausgenommen Tochtergesellschaften der Credit Suisse) aus ausgewählten OECD-Ländern ausgegeben oder garantiert werden.
- Anleihen mit hohem Rating von supranationalen Organisationen
- an ausgewählten Börsen innerhalb der OECD notierte Aktien, unter der Voraussetzung, dass sie in einem liquiden Hauptindex gelistet sind

Bei der Ermittlung des Marktwerts der Sicherheiten werden angemessene Haircuts vorgenommen, angepasst an die Volatilität des Sicherheitentyps.

Die Erträge, die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens unter «Erträge aus Wertpapierleihgeschäften» aufgeführt sind, sind Nettobeträge, die vom Lending Principal erhalten wurden. Sämtliche direkten und indirekten operationellen Kosten und Gebühren werden vom Principal aus dieser Gebühr beglichen und beinhalten das vom Principal getragene Haftungsrisiko.

Für die Zeitperiode bis 30.06.2014 war die Gebühr, die an den Principal gezahlt wurde, wie folgt:

Subfund	Währung	Bruttobetrag Wertpapierleihe	Aufwendungen und Kommissionen des Beauftragten für Wertpapierleihgeschäfte (Credit Suisse AG)
DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	USD	507.72	304.63
DBV-Win Fund EURO STOXX 50®	EUR	94,205.05	56,523.03

Gesamtrisikopotenzial

Das Gesamtrisikopotenzial wird nach dem Commitment-Ansatz für jeden Teilfonds berechnet.

Transaktionskosten

Transaktionskosten beinhalten Brokergebühr, Stempelsteuern, lokale Steuern und andere ausländische Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind. Die Transaktionsgebühren sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere inbegriffen.

Für die am 30.06.2014 abgeschlossene Periode erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)	EUR	-
Gesamtbetrag Transaktion	EUR	-
DBV-Win Fund EURO STOXX 50®	USD	578.61
Gesamtbetrag Transaktion	USD	429,865.75

Nicht alle Transaktionskosten sind einzeln identifizierbar. Bei festverzinslichen Anlagen, Devisenterminkontrakten und einigen anderen Derivatkontrakten sind die Transaktionskosten im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingeschlossen. Obwohl nicht einzeln identifizierbar werden die Transaktionskosten in der Performance der einzelnen Teilfonds erfasst.

Derivative Finanzinstrumente

Der Fonds kann Derivatgeschäfte zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements tätigen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Per 30.06.2014 kein Teilfonds hatte Sicherheiten angenommen um das Gegenparteirisiko zu mindern.

DBV-Win Fund Dow Jones Industrial Average (SM)

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den Dow Jones Industrial Average Index nachzubilden. Der Fonds investiert in ein Portfolio, welches sämtliche der 30 im Index berücksichtigten Titel enthält. Die drei grössten Positionen sowohl im Fonds auch im Index waren per Ende Juni 2014 die Aktien von Visa, IBM und Goldman Sachs.

Die geopolitischen Spannungen in der Ukraine, enttäuschende chinesischen Konjunkturzahlen und die Sorgen über eine überraschend frühe US-Zinserhöhung haben die Anleger beunruhigt und zu einer erhöhten Volatilität geführt. Nach einem markanten Einbruch und Anstieg zu Beginn des Jahres 2014 haben sich die wichtigsten Aktienindizes jedoch wieder erholt und beendeten das 1. Quartal im Vergleich zu den Notierungen zu Jahresbeginn im neutralen Bereich.

Die Indikatoren in den USA und Europa zu Beginn des 2. Quartals legten den Schluss nahe, dass die Wachstumssorgen, die im 1. Quartal die Aktien bremsen und die Anleihenrenditen fallen liessen, nur vorübergehender Natur waren. In den USA und der Eurozone verbesserte sich die Geschäftstätigkeit und in den meisten Schwellenländern stabilisierte sie sich einigermassen. Nach der Schwäche im Winter bestätigten die Einzelhandelsumsätze und die Industrieproduktion in den USA eine erneute Erholung. Der Dow Jones Industrial Average Total Return Index beendete das erste Halbjahr 2014 mit einem Plus in der Höhe von 2.2%.

DBV- Win Fund EURO STOXX 50®

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den Dow Jones Euro Stoxx 50 Index nachzubilden. Der Fonds investiert in ein Portfolio, welches sämtliche der 50 im Index berücksichtigten Titel enthält. Die drei grössten Positionen sowohl im Fonds auch im Index waren per Ende Juni 2014 die Aktien von Total, Sanofi und Banco Santander.

Die geopolitischen Spannungen in der Ukraine, enttäuschende chinesischen Konjunkturzahlen und die Sorgen über eine überraschend frühe US-Zinserhöhung haben die Anleger beunruhigt und zu einer erhöhten Volatilität geführt. Nach einem markanten Einbruch und Anstieg zu Beginn des Jahres 2014 haben sich die wichtigsten Aktienindizes jedoch wieder erholt und beendeten das 1. Quartal im Vergleich zu den Notierungen zu Jahresbeginn im neutralen Bereich.

Die Indikatoren in den USA und Europa zu Beginn des 2. Quartals legten den Schluss nahe, dass die Wachstumssorgen, die im 1. Quartal die Aktien bremsen und die Anleihenrenditen fallen liessen, nur vorübergehender Natur waren. In den USA und der Eurozone verbesserte sich die Geschäftstätigkeit und in den meisten Schwellenländern stabilisierte sie sich einigermassen. In der Eurozone blieben die Konjunkturmfragen optimistisch und deuteten eine kontinuierliche Erholung an. Der Dow Jones Euro Stoxx 50 Net Return Index beendete das erste Halbjahr 2014 mit einem Plus in der Höhe von 6.2%.

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
T -Thesaurierend	USD	748952	LU0097223357	1,10%	1,32%

Finanzterminkontrakte

Beschreibung	Währung	Anzahl	Liquidationsbetrag	Bewertung (in USD)
MINI DJ INDUSTRIAL AVERAGE INDEX -5- 09/14	USD	13	1.088.100,00	-8.515,00
Nichtrealisierte Wertminderung aus Finanzterminkontrakten				-8.515,00

Nettovermögensaufstellung in USD und Fondsentwicklung

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	93.078.919,08
Bankguthaben	1.238.635,26
Forderungen aus Erträgen	29.964,53
	94.347.518,87
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	100.186,86
Andere Passiva	8.515,00
	108.701,86
Nettovermögen	94.238.817,01

Fondsentwicklung		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondsvermögen	USD	94.238.817,01	92.700.833,16	72.973.657,67
Nettoinventarwert pro Aktie				
T -Thesaurierend	USD	168,75	166,00	130,68

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
T -Thesaurierend	USD	558.437,574	558.437,574	21.193,000	21.193,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in USDFür die Periode vom
01.01.2014 bis zum
30.06.2014

Nettovermögen zu Beginn der Periode	92.700.833,16
Erträge	
Dividenden (Netto)	724.123,66
Bankzinsen	289,90
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	304,63
	724.718,19
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	500.776,51
Depotbank- und Depotgebühr	18.210,19
Druck- und Veröffentlichungskosten	685,61
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	52.334,89
"Taxe d'abonnement"	23.082,62
	595.089,82
Nettoerträge (-verluste)	129.628,37
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	66.095,00
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-18,60
	66.076,40
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	195.704,77
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	1.382.594,08
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	-40.315,00
	1.342.279,08
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	1.537.983,85
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	3.504.711,65
Rücknahmen	-3.504.711,65
	0,00
Nettovermögen am Ende der Periode	94.238.817,01

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Geographische Aufteilung

USA	98,77
Total	98,77

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken und andere Kreditinstitute	20,01
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	10,32
Flugzeug- und Raumfahrtindustrie	9,15
Erdöl	8,72
Computer und Netzwerkausrüster	7,77
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	7,03
Holding- und Finanzgesellschaften	5,40
Maschinen und Apparate	4,10
Versicherungsgesellschaften	3,55
Telekommunikation	3,17
Baugewerbe und -material	3,05
Diverse Konsumgüter	2,96
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	2,92
Einzelhandel und Warenhäuser	2,83
Chemie	2,47
Nahrungsmittel und Softdrinks	1,60
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	1,57
Elektronik und Halbleiter	1,16
Elektrische Geräte und Komponenten	0,99
Total	98,77

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
USD AMERICAN EXPRESS	35.524	3.370.161,88	3,58
USD AT&T	35.524	1.256.128,64	1,33
USD BOEING	35.524	4.519.718,52	4,80
USD CATERPILLAR	35.524	3.860.393,08	4,10
USD CHEVRON	35.524	4.637.658,20	4,92
USD CISCO SYSTEMS	35.524	882.771,40	0,94
USD COCA-COLA	35.524	1.504.796,64	1,60
USD DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	35.524	2.324.690,56	2,47
USD EXXON MOBIL	35.524	3.576.556,32	3,80
USD GENERAL ELECTRIC	35.524	933.570,72	0,99
USD GOLDMAN SACHS GROUP	35.524	5.948.138,56	6,31
USD HOME DEPOT	35.524	2.876.023,04	3,05
USD IBM	35.524	6.439.435,48	6,83
USD INTEL	35.524	1.097.691,60	1,16
USD JOHNSON & JOHNSON	35.524	3.716.520,88	3,94
USD JP MORGAN CHASE	35.524	2.046.892,88	2,17
USD MCDONALD'S	35.524	3.578.687,76	3,80
USD MERCK & CO	35.524	2.055.063,40	2,18
USD MICROSOFT	35.524	1.481.350,80	1,57
USD NIKE -B-	35.524	2.754.886,20	2,92
USD PFIZER	35.524	1.054.352,32	1,12
USD PROCTER & GAMBLE	35.524	2.791.831,16	2,96
USD TRAVELERS COMPANIES	35.524	3.341.742,68	3,55
USD UNITED TECHNOLOGIES	35.524	4.101.245,80	4,35
USD UNITEDHEALTH GROUP	35.524	2.904.087,00	3,08
USD VERIZON COMMUNICATIONS	35.524	1.738.189,32	1,84
USD VISA -A-	35.524	7.485.262,04	7,95
USD WAL-MART STORES	35.524	2.666.786,68	2,83
USD WALT DISNEY	35.524	3.045.827,76	3,23
USD 3M	35.524	5.088.457,76	5,40
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		93.078.919,08	98,77
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		93.078.919,08	98,77
Total des Wertpapierbestandes		93.078.919,08	98,77
Bankguthaben		1.238.635,26	1,31
Andere Passiva		-78.737,33	-0,08
Fondsvermögen		94.238.817,01	100,00

Technische Daten und Erläuterungen

Technische Daten

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
T -Thesaurierend	EUR	748951	LU0097222540	1,10%	1,25%

Finanzterminkontrakte

Beschreibung	Währung	Anzahl	Liquidationsbetrag	Bewertung (in EUR)
EURO STOXX 50 INDEX -10- 09/14	EUR	41	1.325.120,00	-21.269,92
Nichtrealisierte Wertminderung aus Finanzterminkontrakten				-21.269,92

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	30.06.2014
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	80.925.695,65
Bankguthaben	1.427.385,39
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	51.407,00
Forderungen aus Erträgen	19.756,50
	82.424.244,54
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	88.402,62
Andere Passiva	21.269,92
	109.672,54
Nettovermögen	82.314.572,00

Fondsentwicklung		30.06.2014	31.12.2013	31.12.2012
Fondsvermögen	EUR	82.314.572,00	77.892.857,49	64.541.843,27
Nettoinventarwert pro Aktie				
T -Thesaurierend	EUR	116,31	110,06	91,20

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende der Periode	zu Beginn der Periode	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
T -Thesaurierend	EUR	707.718,091	707.718,091	25.319,000	25.319,000

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2014 bis zum
30.06.2014

Nettovermögen zu Beginn der Periode	77.892.857,49
Erträge	
Dividenden (Netto)	1.580.637,64
Bankzinsen	119,87
Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	56.523,03
	1.637.280,54
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	433.294,65
Depotbank- und Depotgebühr	15.756,17
Druck- und Veröffentlichungskosten	796,91
Kosten für Revision, Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	27.234,73
"Taxe d'abonnement"	20.058,30
	497.140,76
Nettoerträge (-verluste)	1.140.139,78
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	93.180,85
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	102.136,42
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	137,01
	195.454,28
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	1.335.594,06
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	3.137.450,37
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Finanzterminkontrakten	-51.329,92
	3.086.120,45
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	4.421.714,51
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	2.882.374,41
Rücknahmen	-2.882.374,41
	0,00
Nettovermögen am Ende der Periode	82.314.572,00

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Geographische Aufteilung

Frankreich	33,82
Deutschland	31,43
Spanien	13,00
Italien	8,14
Niederlande	8,11
Belgien	3,13
Irland	0,68
Total	98,31

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken und andere Kreditinstitute	18,02
Erdöl	9,64
Chemie	9,62
Elektrische Geräte und Komponenten	8,46
Versicherungsgesellschaften	6,69
Energie- und Wasserversorgung	6,46
Fahrzeuge	6,09
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	6,01
Telekommunikation	5,42
Nahrungsmittel und Softdrinks	3,99
Tabak und alkoholische Getränke	3,13
Baugewerbe und -material	3,07
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	3,00
Elektronik und Halbleiter	2,33
Flugzeug- und Raumfahrtindustrie	1,39
Verkehr und Transport	1,22
Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien	1,12
Immobilien	1,01
Photo und Optik	0,82
Einzelhandel und Warenhäuser	0,82
Total	98,31

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR AIRBUS GROUP NV	23.330	1.141.770,20	1,39
EUR ALLIANZ SE (reg. shares) (restricted)	18.087	2.201.187,90	2,67
EUR ANHEUSER BUSCH INBEV	30.720	2.577.408,00	3,13
EUR ASML HOLDING	15.398	1.047.217,98	1,27
EUR ASSICURAZIONI GENERALI	53.994	864.443,94	1,05
EUR AXA	82.792	1.445.134,37	1,76
EUR BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA (reg. shares)	237.661	2.212.386,25	2,69
EUR BANCO SANTANDER (reg. shares)	472.041	3.601.672,83	4,38
EUR BASF (reg. shares)	36.853	3.133.610,59	3,81
EUR BAYER (reg. shares)	33.166	3.421.072,90	4,16
EUR BMW	12.901	1.194.890,62	1,45
EUR BNP PARIBAS -A-	45.189	2.238.889,01	2,72
EUR CARREFOUR	25.109	676.436,46	0,82
EUR CRH	29.822	558.864,28	0,68
EUR DAIMLER (reg. shares)	39.578	2.707.135,20	3,29
EUR DANONE	23.313	1.264.497,12	1,54
EUR DEUTSCHE BANK (reg. shares)	52.355	1.345.261,73	1,63
EUR DEUTSCHE POST (reg. shares)	38.035	1.004.504,35	1,22
EUR DEUTSCHE TELEKOM (reg. shares)	122.268	1.565.030,40	1,90
EUR ENEL	253.817	1.079.737,52	1,31
EUR ENI	107.550	2.148.849,00	2,61
EUR E.ON (reg. shares)	80.294	1.210.833,52	1,47
EUR ESSILOR INTERNATIONAL	8.708	674.434,60	0,82
EUR GDF SUEZ	61.241	1.231.250,31	1,50
EUR IBERDROLA	213.008	1.189.223,67	1,44
EUR INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL INDITEX (reg. shares)	8.502	955.624,80	1,16
EUR ING GROEP (cert. shares)	155.278	1.593.152,28	1,94
EUR INTESA SANPAOLO	557.693	1.258.155,40	1,53
EUR L'AIR LIQUIDE	13.816	1.362.257,60	1,65
EUR L'OREAL	9.573	1.204.762,05	1,46
EUR LVMH	10.741	1.512.332,80	1,84
EUR MÜNCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT (reg. shares) (restricted)	6.150	995.685,00	1,21
EUR ORANGE	78.201	901.266,53	1,09
EUR REPSOL	37.688	725.870,88	0,88
EUR REPSOL (rights) 04.07.2014	33.532	16.665,41	0,02
EUR ROYAL PHILIPS	37.678	873.187,65	1,06
EUR RWE -A-	19.443	609.829,70	0,74
EUR SANOFI	48.325	3.749.053,50	4,55
EUR SAP SE	38.192	2.154.028,80	2,62
EUR SCHNEIDER ELECTRIC	23.158	1.592.112,50	1,93
EUR SIEMENS (reg. shares)	33.370	3.218.536,50	3,91
EUR SOCIETE GENERALE PARIS -A-	32.091	1.227.641,21	1,49
EUR ST GOBAIN	19.581	806.835,11	0,98
EUR TELEFONICA	160.058	2.003.926,16	2,43
EUR TOTAL	95.434	5.037.006,52	6,13
EUR UNIBAIL RODAMCO	3.929	834.716,05	1,01
EUR UNICREDIT	220.616	1.349.066,85	1,64
EUR UNILEVER (cert. shares)	63.180	2.018.916,91	2,45
EUR VINCI	21.301	1.163.034,60	1,41
EUR VIVENDI	51.407	918.643,09	1,12
EUR VW (pref. shares)	5.775	1.107.645,00	1,35
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		80.925.695,65	98,31
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		80.925.695,65	98,31
Total des Wertpapierbestandes		80.925.695,65	98,31
Bankguthaben		1.427.385,39	1,73
Andere Passiva		-38.509,04	-0,04
Fondsvermögen		82.314.572,00	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.