

# Rechenschaftsbericht



Seilern Global Trust

1. Mai 2015 – 30. April 2016

valartisfunds<sup>+</sup>

**RECHENSCHAFTSBERICHT  
SEILERN GLOBAL TRUST  
MITEIGENTUMSFONDS GEMÄSS INVFG  
FÜR DAS RECHNUNGSJAHR VOM  
1. MAI 2015 BIS  
30. APRIL 2016**

**AKTUELLE ORGANE**

<p><b>1. Gesellschaft</b> Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Rathausstrasse 20 A-1010 Wien</p>	<p><b>2. Staatskommissär</b> Ministerialrätin Mag. Gabriele Petschinger Ministerialrat Dr. Anton Matzinger</p>
<p><b>3. Aufsichtsrat</b> Siegfried Menz (Vorsitzender) – bis 07.04.2016 Markus Orsini-Rosenberg (Vorsitzender Stellvertreter) - bis 07.04.2016 Patrick Brandl – bis 07.04.2016 Philipp LeibundGut – bis 07.04.2016 Martin Czurda – von 09.03.2016 bis 07.04.2016 Thomas Köck - von 09.03.2016 bis 07.04.2016 Ernst Krehan - von 09.03.2016 bis 07.04.2016  Eduard Berger – ab 08.04.2016 (Vorsitzender) Helmut Hardt - ab 08.04.2016 (Vorsitzender Stellvertreter) Alexandra Balik - ab 08.04.2016</p>	<p><b>4. Geschäftsführung</b> Gerald Diglas Thorsten Schüttke</p>
<p><b>5. Depotbank</b> Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft Wipplingerstraße 25 A-1010 Wien</p>	<p><b>6. Fondsmanagement</b> Seilern Investment Management Ltd Broughton House 6-8 Sackville Street London, W1S 3DG United Kingdom</p>

**RECHENSCHAFTSBERICHT  
des Seilern Global Trust Miteigentumsfonds gemäß InvFG für das  
Rechnungsjahr vom 1. Mai 2015 bis 30. April 2016**

Sehr geehrter Anteilinhaber,

die Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Wien, legt hiermit den Bericht des Seilern Global Trust über das abgelaufene Rechnungsjahr vor.

Zur Berechnung des Gesamtrisikos für den Seilern Global Trust wird der Commitment Approach als Berechnungsgrundlage herangezogen.

Die Geschäftsführung der Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. weist darauf hin, dass der „Seilern Global Trust“ mit 11.01.2016 für einen Tag suspendiert werden musste, das heißt, dass die Preisberechnung und Veröffentlichung sowie die Ausgabe und Rücknahme von Anteilscheinen gemäß §56 InvFG 2001 ausgesetzt wurde. Die entsprechenden Anzeigen und Veröffentlichungen wurden vorgenommen.

Hintergrund dieser Aussetzung waren technische Probleme des Softwareproviders bei der Kursübernahme von Anleihekursen eines wesentlichen Datenlieferanten.

# 1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Ausschüttungsfonds AT0000934583			Thesaurierungsfonds AT0000818000			
	Fondsvermögen gesamt	Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil	Ausschüttung je Ausschüttungsanteil	Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil	Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011	Wertentwicklung (Performance) in % <sup>1)</sup>
30.04.2016	7.297.083,19	128,88	1,2021	195,80	8,5547	1,8263	2,61
30.04.2015	7.385.357,05	127,11	1,56	192,36	13,37	1,60	17,49
30.04.2014	8.401.439,04 <sup>2)</sup>	108,89	0,72	163,72	11,67	0,00	10,42 <sup>3)</sup>
31.07.2013	4.416.298,77 <sup>2)</sup>	100,93	2,50	148,27	7,65	0,00	15,03
31.07.2012	4.032.000,00 <sup>2)</sup>	89,73	2,00	128,90	0,00	0,00	7,59

<sup>1)</sup> Unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten Beträgen zum Rechenwert am Ausschüttungstag.

<sup>2)</sup> Angaben auf Basis der Daten des Rechenschaftsberichtes der Spängler IQAM Invest GmbH per 30.04.2014.

<sup>3)</sup> Rumpfrechenjahr von 01.08.2013 bis 30.04.2014.

## 2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

### 2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:

pro Anteil in Fondswährung ( EUR ) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	Ausschüttungsanteil AT0000934583	Thesaurierungsanteil AT0000818000
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	127,11	192,36
Ausschüttung am 21.07.2015 (entspricht 0,0121 Anteilen) <sup>1)</sup>	1,56	
Auszahlung (KESt) am 21.07.2015 (entspricht 0,0081 Anteilen) <sup>1)</sup>		1,60
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	128,88	195,80
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	130,44	197,39
Nettoertrag pro Anteil	3,33	5,03
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>2,62 %</b>	<b>2,61 %</b>

<sup>1)</sup> Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil ( AT0000934583 ) am 21.07.2015 EUR 129,39 ; für einen Thesaurierungsanteil (AT0000818000) am 21.07.2015 EUR 196,58

Aufgrund der Verwendung gerundeter Werte kann die Wertentwicklung der Tranchen voneinander abweichen.

### 2.2. Fondsergebnis in EUR

#### a) Realisiertes Fondsergebnis

##### Ordentliches Fondsergebnis

##### Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge	215,72	
Dividendenerträge	69.459,29	69.675,01
<b>Zinsaufwendungen (Sollzinsen)</b>		<u>-15,99</u>

##### Aufwendungen

Vergütung an die KAG	<u>-102.956,99</u>	-102.956,99
Sonstige Verwaltungsaufwendungen		
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-4.260,00	
Zulassungskosten Ausland	-4.031,33	
Publizitätskosten	-1.536,84	
Wertpapierdepotgebühren	-1.282,14	
Spesen Zinsertrag	-634,90	
Depotbankgebühr	<u>-9.999,96</u>	<u>-21.745,17</u>
<b>Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>		<u><b>-55.043,14</b></u>

<b>Realisiertes Kursergebnis</b> <sup>1) 2)</sup>		
Realisierte Gewinne	618.523,22	
Realisierte Verluste	-30.187,77	
derivative Instrumente	<u>-205.615,28</u>	
<b>Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>		<b>382.720,17</b>
<b>Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)</b>		<b>327.677,03</b>
<b>b) Nicht realisiertes Kursergebnis</b> <sup>1) 2)</sup>		
Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses		-120.791,66
<b>Ergebnis des Rechnungsjahres</b>		<b>206.885,37</b>
<b>c) Ertragsausgleich</b>		
Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	59.210,30	
<b>Ertragsausgleich</b>		<b>59.210,30</b>
<b>Fondsergebnis gesamt</b> <sup>3)</sup>		<b>266.095,67</b>

<sup>1)</sup> Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

<sup>2)</sup> Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR 261.928,51.

<sup>3)</sup> Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 15.615,20.

<b>2.3. Entwicklung des Fondsvermögens</b>		<b>in EUR</b>
<b>Fondsvermögen am Beginn d. Rechnungsjahres</b> <sup>1)</sup>		<b>7.385.357,05</b>
<b>Ausschüttung / Auszahlung</b>		
Ausschüttung (für Ausschüttungsanteile AT0000934583 ) am 21.07.2015	-12.035,87	
Auszahlung (für Thesaurierungsanteile AT0000818000 ) am 21.07.2015	-54.043,39	
		<b>-66.079,26</b>
<b>Ausgabe und Rücknahme von Anteilen</b>		
Ausgabe von Anteilen	1.587.115,59	
Rücknahme von Anteilen	-1.816.195,56	
Ertragsausgleich	<u>-59.210,30</u>	
		<b>-288.290,27</b>
<b>Fondsergebnis gesamt</b>		<b>266.095,67</b>
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2. dargestellt)		
<b>Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres</b> <sup>2)</sup>		<b>7.297.083,19</b>

<b>2.4. Verwendungs(Herkunfts-)rechnung</b>		<b>in EUR</b>
<b>Realisiertes Fondsergebnis (inkl. Ertragsausgleich)</b>		<b>386.887,33</b>
Ausschüttende Tranche (AT0000934583)		
Ausschüttung am 01.07.2016 für 10.213,30 Ausschüttungsanteile zu je 1,2021		-12.277,41
Thesaurierende Tranche (AT0000818000)		
Auszahlung (KEST) am 01.07.2016 für 30.546,12 Thesaurierungsanteile zu je 1,8263		-55.786,38
<b>Übertrag auf die Substanz</b>		<b>318.723,54</b>

<sup>1)</sup> Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres:  
6.482,77 Ausschüttungsanteile ( AT0000934583 ) und 34.110,30 Thesaurierungsanteile ( AT0000818000 )

<sup>2)</sup> Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres:  
10.213,30 Ausschüttungsanteile ( AT0000934583 ) und 30.546,12 Thesaurierungsanteile ( AT0000818000 )

#### **Ausschüttung ( AT0000934583 )**

Die Ausschüttung von EUR 1,2021 je Miteigentumsanteil gelangt ab 22.07.2016 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponanzahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 1,2021 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

**Auszahlung ( AT0000818000 )**

Die Auszahlung von EUR 1,8263 je Thesaurierungsanteil wird ab 22.07.2016 von den depotführenden Kreditinstituten vorgenommen.

Die kuponanzahlende Bank ist verpflichtet, die Auszahlung aus Thesaurierungsanteilen in Höhe von EUR 1,8263 (gerundet) zur Abfuhr von Kapitalertragsteuer zu verwenden, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Die Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. arbeitet unter Berücksichtigung des Code of Conduct der Vereinigung österreichischer Investmentgesellschaften (VÖIG).

### 3. Finanzmärkte

Der Fonds behielt im Laufe der Berichtssaison seine Übergewichtung in Aktien, mit einem Schwerpunkt auf US-amerikanische Werte, bei. Wir waren der Meinung, dass das Rendite/Risikoverhältnis, welches Anleihen derzeit bieten absolut nicht interessant ist und haben uns daher aus dieser Assetklasse weitestgehend zurückgezogen. Wir beließen den Erlös aus der KFW-Floating Rate Note bisher in Cash und werden diese Position auch so lange halten, bis das Anleiheumfeld wieder interessantere Möglichkeiten zeigt.

Die geographische Ausrichtung des Portfolios blieb im Berichtszeitraum sehr stabil, es kam zu keinen größeren Umschichtungen. Weiterhin zeigt der Anteil an US-Aktien mit 59% die höchste Gewichtung. Der übrige Anteil ist in unterschiedlichen europäischen Ländern wie Großbritannien, Dänemark, Frankreich, Schweiz und Schweden investiert. Aus Währungssicht, ohne Berücksichtigung der 15%igen Cash Position, liegt der Anteil an EUR zum Ende der Berichtsperiode bei rund 8%, an Dänischen Kronen bei rund 5%, an CHF bei rund 7%, an GBP bei rund 4% und an Yen bei rund 1,5%. Mit Ausnahme der kleinen Yen-Position sind sämtliche Währungsrisiken gegen EUR abgesichert.

In Bezug auf die Branchengewichtung setzen wir den Schwerpunkt auf den Technologie-Sektor, in den wir rund 32% des Portfolios investiert haben. Das üblicherweise mit dieser Branche einhergehende Risiko von sehr kurzen Lebenszyklen der Produkte und Entwicklungen halten wir durch eine gezielte Auswahl von Unternehmen, die hauptsächlich aus dem Servicebereich kommen, aber dennoch dem Technologie-Sektor zugeordnet werden, niedrig. Beispielsweise haben wir in Accenture und in Cognizant investiert, die von technischen Neuerungen profitieren, da diese den Bedarf an Service-Dienstleistungen erhöhen. Weiters halten wir MasterCard und ADP, die auch zum Technologiesektor gezählt werden, deren Stärke jedoch weniger in ihrer technischen Überlegenheit, sondern vielmehr im Bekanntheitsgrad ihrer Marke und ihrem Netzwerk liegt. Mit einem Anteil von rund 17% am Portfolio ist der globale Gesundheitssektor die zweithöchste Gewichtung. Dieser Anteil splittet sich auf Unternehmen aus der Pharmaindustrie, der Medizintechnik und der Biotechnology auf. Da der Biotechnology-Sektor nach wie vor von sehr hoher Volatilität geprägt ist, bevorzugen wir große und breit diversifizierte Unternehmen wie z.B. Amgen. Der restliche Portfolioanteil ist zu rund 10% in Basiskonsumgüter und in zyklische Konsumgüter, sowie zu rund 10% in Industriewerte investiert.

### 4. Anlagepolitik

Das Aktienportfolio des Seilern Global Trust wird seit Auflage des Fonds entsprechend unserer speziellen Anlage-Philosophie gemanagt und ist auf qualitativ hochwertige Wachstumsfirmen ausgerichtet. Unser Ziel ist es, Unternehmen höchster Qualität zu identifizieren. Das sind unserer Ansicht nach jene Firmen, die ihre Erträge vor allem durch organisches Umsatzwachstum mit gleichzeitig niedrigem Verschuldungsgrad durch Ausnutzung ihrer jeweiligen Wettbewerbsvorteile kontinuierlich steigern können. Unserer Philosophie folgend investieren wir in die so ausgewählten Unternehmen mit einem mittel- bis langfristigen Investmenthorizont, so dass sich die steigenden Erträge der Firmen auch in steigenden Aktienkursen widerspiegeln können. Aus diesem Grund gibt es nur geringe Umschichtungen im Fonds. Im Berichtszeitraum haben wir keine neuen Positionen zugekauft und nur vier Titel, nämlich Adecco, Hays, Ericsson und Moody's verkauft.

Es besteht "das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko)".

## 5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	ISIN	WÄHRUNG	BESTAND 29.04.2016 STK./NOM.	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN	
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>									
<b>Aktien</b>									
Nestlé S.A. Namens-Aktien (CHF)	CH0038863350	CHF	3.812	290	670	72,5000	251.840,71	3,45	
SGS SA	CH0002497458	CHF	137	20	28	2.141,0000	267.283,58	3,66	
							<b>519.124,29</b>	<b>7,11</b>	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 (DKK)	DK0060534915	DKK	4.518	331	3.430	371,0000	225.195,88	3,09	
Novozymes A/S - B Shares	DK0060336014	DKK	4.280	5.000	720	316,2000	181.821,80	2,49	
							<b>407.017,68</b>	<b>5,58</b>	
Dassault Systems S.A.	FR0000130650	EUR	5.505	6.315	810	69,7400	383.918,70	5,26	
Gemalto N.V.(EUR)	NL0000400653	EUR	4.131	1.230	570	59,8800	247.364,28	3,39	
							<b>631.282,98</b>	<b>8,65</b>	
Reckitt Benckiser Group PLC LS -,10 (GBP)	GB00B24CGK77	GBP	3.319	181	550	67,5500	288.032,13	3,95	
							<b>288.032,13</b>	<b>3,95</b>	
Fanuc Corp. o.N.(JPY)	JP3802400006	JPY	798	60	141	16.505,0000	107.220,69	1,47	
							<b>107.220,69</b>	<b>1,47</b>	
Accenture Plc.	IE00B4BNMY34	USD	3.140	105	570	114,3300	316.073,43	4,33	
Alphabet Inc. Class A DL-,001 (USD)	US02079K3059	USD	443	613	170	705,0600	274.996,99	3,77	
Amgen Incorporation	US0311621009	USD	2.420	1.010	260	160,5600	342.098,26	4,69	
Automatic Data Processing	US0530151036	USD	4.811	2.250	880	89,1000	377.408,08	5,18	
Chicago Mercantile Exchange	US12572Q1058	USD	3.512	160	640	92,3300	285.493,01	3,91	
Cognizant Tech Solutions Corporation	US1924461023	USD	6.085	1.465	850	59,7300	320.000,92	4,39	
Colgate-Palmolive Co.(USD)	US1941621039	USD	3.684	290	650	71,1600	230.809,51	3,16	
Lowe's Companies Incorporation	US5486611073	USD	1.707	130	300	75,3900	113.304,04	1,55	
MasterCard Inc.	US57636Q1040	USD	5.085	550	910	97,1800	435.076,86	5,96	
Priceline Group Inc., The (USD)	US7415034039	USD	288	126	29	1.317,5900	334.095,72	4,58	
Stryker Corporation	US8636671013	USD	3.311	720	460	109,5600	319.381,19	4,38	
Ulta Salon Cosmetics & Fragrance Inc.	US90384S3031	USD	1.335	130	1.300	206,9900	243.292,53	3,33	
United Healthcare Corporation	US91324P1021	USD	3.147	420	540	132,0700	365.930,88	5,01	
Xylem Incorp.	US98419M1009	USD	9.250	2.970	1.250	42,1700	343.434,14	4,71	
							<b>4.301.395,56</b>	<b>58,95</b>	
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>						<b>EUR</b>	<b>6.254.073,33</b>	<b>85,71</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>6.254.073,33</b>	<b>85,71</b>	
<b>Devisentermingeschäfte</b>									
<b>Absicherung von Beständen</b>									
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>									
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>									
<b>Offene Position</b>									
		CHF	510.000,00			1,0973	3.027,99	0,04	
		DKK	2.760.000,00			7,4438	-1.125,96	-0,02	
		GBP	248.000,00			0,7785	7.176,20	0,10	
		USD	4.710.000,00			1,1358	117.854,91	1,62	
<b>Geschlossene Position</b>									
		GBP	12.000,00			0,7769	351,83	0,00	
		USD	280.000,00			1,1149	4.249,29	0,06	
<b>Summe der Devisentermingeschäfte</b>						<b>EUR</b>	<b>131.534,26</b>	<b>1,80</b>	
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR-Guthaben Kontokorrent</b>									
<b>Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen</b>									
		EUR	821.416,30				821.416,30	11,26	
		DKK	4.586,35				616,18	0,01	
		GBP	43.387,64				55.740,95	0,76	
		SEK	4.159,73				453,31	0,01	
<b>Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen</b>									
		CHF	38.649,61				35.219,25	0,48	
		JPY	31.118,00				253,32	0,00	
		USD	9.147,54				8.053,83	0,11	
<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>921.753,14</b>	<b>12,63</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
<b>Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben</b>									
		GBP	2,03				2,61	0,00	
		USD	1,17				1,03	0,00	
<b>Sollzinsen aus Kontokorrentüberziehungen</b>									
		DKK	-1,21				-0,16	0,00	
		EUR	-254,01				-254,01	0,00	
<b>Verwaltungsgebühren</b>									
<b>Depotbankgebühren</b>									
		EUR	-9.193,68				-9.193,68	-0,13	
		EUR	-833,33				-833,33	-0,01	
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>-10.277,54</b>	<b>-0,14</b>	
<b>FONDSVERMÖGEN</b>							<b>EUR</b>	<b>7.297.083,19</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000934583					EUR	128,88		
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000934583					STK	10.213,30		
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000818000					EUR	195,80		
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000818000					STK	30.546,12		
<b>Umrechnungskurse/Devisenkurse</b>									
<b>Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 28.04.2016 in EUR umgerechnet:</b>									
<b>Währung</b>	<b>Einheiten</b>	<b>Kurs</b>							
US Dollar	1 EUR =	1,13580	USD						
Britische Pfund	1 EUR =	0,77838	GBP						
Schweizer Franken	1 EUR =	1,09740	CHF						
Dänische Kronen	1 EUR =	7,44320	DKK						
Schwedische Kronen	1 EUR =	9,17630	SEK						
Japanische Yen	1 EUR =	122,84000	JPY						

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge,

Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	ISIN	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>				
<b>Aktien</b>				
Adecco S.A.	CH0012138605	CHF	0	1.538
Hays Plc	GB0004161021	GBP	0	44.063
Ericsson B (SEK)	SE0000108656	SEK	0	15.934
Moody's Corporation	US6153691059	USD	0	2.800
Google Inc.Reg.Shares Class A (USD)	US38259P5089	USD	0	580
<b>Anleihen</b>				
0,137% KA f.Wiederaufbau FRN 27.07.09-27.07.15	DE000A0Z2KL7	EUR	0	400.000
0% KA f.Wiederaufbau FRN 01.02.12-01.02.16	DE000A1K0UK8	EUR	0	400.000

Wien, am 02. August 2016

Valartis Asset Management (Austria)  
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Gerald Diglas  
Geschäftsführer

Thorsten Schüttke  
Geschäftsführer



## **Bestätigungsvermerk<sup>\*)</sup>**

Wir haben den beigefügten Rechenschaftsbericht zum 30. April 2016 der Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Wien, über den von ihr verwalteten Seilern Global Trust, Miteigentumsfonds gemäß InvFG, über das Rechnungsjahr vom 1. Mai 2015 bis 30. April 2016 unter Einbeziehung der Buchführung geprüft.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Rechenschaftsbericht, die Verwaltung des Sondervermögens und für die Buchführung**

Die gesetzlichen Vertreter der Verwaltungsgesellschaft resp der Depotbank sind für die Buchführung, die Bewertung des Sondervermögens, die Berechnung von Abzugsteuern, die Aufstellung des Rechenschaftsberichtes sowie die Verwaltung des Sondervermögens, jeweils nach den Vorschriften des Investmentfondsgesetzes, den ergänzenden Regelungen in den Fondsbestimmungen und den steuerlichen Vorschriften, verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet: Gestaltung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, soweit dieses für die Erfassung und Bewertung des Sondervermögens sowie die Aufstellung des Rechenschaftsberichtes von Bedeutung ist, damit dieser frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern; die Auswahl und Anwendung geeigneter Bewertungsmethoden; die Vornahme von Schätzungen, die unter Berücksichtigung der gegebenen Rahmenbedingungen angemessen erscheinen.

### **Verantwortung des Bankprüfers und Beschreibung von Art und Umfang der gesetzlichen Prüfung des Rechenschaftsberichts**

Unsere Verantwortung besteht in der Abgabe eines Prüfungsurteils zu diesem Rechenschaftsbericht auf der Grundlage unserer Prüfung.

Wir haben unsere Prüfung gemäß § 49 Abs 5 Investmentfondsgesetz 2011 unter Beachtung der in Österreich geltenden gesetzlichen Vorschriften und Grundsätze ordnungsgemäßer Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Rechenschaftsbericht frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und sonstigen Angaben im Rechenschaftsbericht. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemäßen Ermessen des Bankprüfers unter Berücksichtigung seiner Einschätzung des Risikos eines Auftretens wesentlicher Fehldarstellungen, sei es auf Grund von beabsichtigten oder unbeabsichtigten Fehlern. Bei der Vornahme der Risikoeinschätzung berücksichtigt der Bankprüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Rechenschaftsberichtes sowie die Bewertung des Sondervermögens von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit der internen Kontrollen der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank abzugeben. Die Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bewertungsmethoden und der von den gesetzlichen Vertretern vorgenommenen wesentlichen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtaussage des Rechenschaftsberichts.

Wir sind der Auffassung, dass wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise erlangt haben, sodass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung darstellt.

### **Prüfungsurteil**

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt. Auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Rechenschaftsbericht zum 30. April 2016 über den Seilern Global Trust, Miteigentumsfonds gemäß InvFG, nach unserer Beurteilung den gesetzlichen Vorschriften.

### **Aussagen zur Beachtung des Investmentfondsgesetzes und der Fondsbestimmungen**

Die Prüfung hat sich gemäß § 49 Abs 5 InvFG 2011 auch darauf zu erstrecken, ob das Bundesgesetz über Investmentfonds (Investmentfondsgesetz) und die Fondsbestimmungen beachtet wurden. Wir haben unsere Prüfung nach den oben beschriebenen Grundsätzen so durchgeführt, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob die Vorschriften des Investmentfondsgesetzes und die Fondsbestimmungen im Wesentlichen beachtet wurden.

Nach den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen wurden die Vorschriften des Bundesgesetzes über Investmentfonds (Investmentfondsgesetz) und die Fondsbestimmungen beachtet.

## **Aussagen zum Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Rechnungsjahres**

Die im Rechenschaftsbericht enthaltenen Ausführungen der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft über die Tätigkeiten des abgelaufenen Rechnungsjahres wurden von uns kritisch durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung stehen diese Angaben in Einklang mit den übrigen Ausführungen im Rechenschaftsbericht.

Wien, den 02. August 2016

Ernst & Young  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Friedrich O. Hief e.h.  
Wirtschaftsprüfer

ppa MMag. Roland Unterweger e.h.  
Wirtschaftsprüfer

<sup>\*)</sup> Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichts in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

## **Steuerliche Behandlung des Seilern Global Trust**

### **AT0000934583**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KESt-Abzug von EUR 1,2021 je Ausschüttungsanteil einkommenssteuerlich endbesteuert.

### **AT0000818000**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KESt-Abzug von EUR 1,8263 je Thesaurierungsanteil einkommenssteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilnehmers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter [www.valartisfonds.at](http://www.valartisfonds.at) abrufbar.

## FONDSBESTIMMUNGEN GEMÄß INVFG 2011

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Seilern Global Trust**, Miteigentumsfonds gemäß **Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG)**, wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Wien verwaltet.

### Artikel 1 Miteigentumsanteile

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

### Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wien.

Zahlstellen für Anteilscheine sind die Depotbank (Verwahrstelle) oder sonstige im Prospekt genannte Zahlstellen.

### Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und –grundsätze

Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG 2011 ausgewählt werden:

Der Global Seilern Trust investiert bis zu 100 vH in Aktien und Aktien gleichwertige Wertpapiere und bis zu 100 vH in Anleihen und ähnliche verbrieftete Schuldtitel, wobei die Gewichtung von der Markteinschätzung abhängig ist. Der Investmentfonds wird aktiv verwaltet. Die Emittenten- und Länderzusammensetzung sowie die Laufzeitenverteilung werden je nach Marktlage bestimmt. Der Fonds hat keinen geographischen Schwerpunkt. Cashbestände und Geldmarktveranlagungen können als defensive Instrumente eingesetzt werden.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung der obig ausgeführten Beschreibung für das Fondsvermögen erworben.

#### Wertpapiere

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

#### Geldmarktinstrumente

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

## Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von **Australien, Mexiko, Belgien, Neuseeland, Chile, Niederlande, Dänemark, Norwegen, Deutschland, Österreich, Estland, Polen, Finnland, Portugal, Frankreich, Schweden, Griechenland, Schweiz, Irland, Slowakische Republik, Island, Slowenien, Israel, Spanien, Italien, Tschechische Republik, Japan, Türkei, Kanada, Ungarn, Korea, Vereinigtes Königreich, Luxemburg, Vereinigte Staaten, Russland, Brasilien, Indonesien, China, Südafrika und Indien** begeben oder garantiert werden, dürfen **zu mehr als 35 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung des Fondsvermögens in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission **30 vH** des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist zulässig.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt **bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden.

## Anteile an Investmentfonds

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen **jeweils bis zu 10 vH** des Fondsvermögens und **insgesamt bis zu 10 vH** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 vH** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

## Derivative Instrumente

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie **bis zu 49 vH** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds:

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

### **Commitment Ansatz**

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

## Sichteinlagen oder kündbare Einlagen

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen **bis zu 100 vH** des Fondsvermögens gehalten werden.

Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

#### Vorübergehend aufgenommene Kredite

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite **bis zur Höhe von 10 vH** des Fondsvermögens aufnehmen.

#### Pensionsgeschäfte

Nicht anwendbar.

#### Wertpapierleihe

Nicht anwendbar.

### Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in **EUR**. Der Wert der Anteile wird börsetäglich ermittelt.

#### Ausgabe und Ausgabeaufschlag

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von **bis zu 3 vH** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, aufgerundet auf den nächsten Cent.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

#### Rücknahme und Rücknahmeabschlag

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert abgerundet auf den nächsten Cent.

Es wird kein Rücknahmeabschlag verrechnet.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt.

### Artikel 5 Rechnungsjahr

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist der Zeitraum vom 01.05. bis zum 30.04. des folgenden Kalenderjahres. Die Zeit vom 01.08.2013 bis 30.04.2014 ist ein Rumpfrechnungsjahr.

### Artikel 6 Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEST-Abzug und/oder Thesaurierungsanteilscheine ohne KEST-Abzug ausgegeben werden.

#### **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab 01.07. des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem 01.07. der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist.

#### **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Thesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab 01.07. der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuzahlen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist.

#### **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen ohne KEST-Abzug (Vollthesaurierer Inlands- und Auslandstranche)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es wird keine Auszahlung gemäß InvFG vorgenommen. Der für das Unterbleiben der KEST-Auszahlung auf den Jahresertrag gemäß InvFG maßgebliche Zeitpunkt ist jeweils der 01.07. des folgenden Rechnungsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß Einkommensteuergesetz (§ 94) vorliegen.

Werden diese Voraussetzungen zum Auszahlungszeitpunkt nicht erfüllt, ist der gemäß InvFG ermittelte Betrag durch Gutschrift des jeweils depotführenden Kreditinstituts auszuzahlen.

#### **Artikel 7      Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung **bis zu einer Höhe von 1,5 vH** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte errechnet wird.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank eine Vergütung von **0,5 vH** des Fondsvermögens, mindestens jedoch EUR 1.850.-.

**Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.**

## Anhang

### Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten

#### 1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR

Nach Artikel 16 der Richtlinie 93/22/EWG (Wertpapierdienstleistungsrichtlinie) muss jeder Mitgliedstaat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Gemeinschaften eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

##### 1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter

[http://mifidatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks\\_id=23&language=0&pageName=REGULATED MARKETS\\_Display&subsection\\_id=0](http://mifidatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks_id=23&language=0&pageName=REGULATED_MARKETS_Display&subsection_id=0)<sup>1</sup>

##### 1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der *Geregelten Märkte* zu subsumieren:

1.2.1. Luxemburg Euro MTF Luxemburg

##### 1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG *anerkannte Märkte* in der EU:

1.3.1. Großbritannien London Stock Exchange Alternative Investment Market (AIM)

#### 2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR

- |      |                      |  |
|------|----------------------|--|
| 2.1. | Bosnien Herzegowina: | Sarajevo, Banja Luka   |
| 2.2. | Kroatien:            | Zagreb Stock Exchange  |
| 2.3. | Montenegro:          | Podgorica  |
| 2.4. | Russland:            | Moskau (RTS Stock Exchange);<br>Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX) |
| 2.5. | Schweiz:             | SWX Swiss-Exchange   |
| 2.6. | Serbien:             | Belgrad  |
| 2.7. | Türkei:              | Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")                        |

#### 3. Börsen in außereuropäischen Ländern

- |      |              |  |
|------|--------------|--|
| 3.1. | Australien:  | Sydney, Hobart, Melbourne, Perth                 |
| 3.2. | Argentinien: | Buenos Aires                                     |
| 3.3. | Brasilien:   | Rio de Janeiro, Sao Paulo                        |
| 3.4. | Chile:       | Santiago   |
| 3.5. | China:       | Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange |
| 3.6. | Hongkong:    | Hongkong Stock Exchange                          |
| 3.7. | Indien:      | Mumbai   |
| 3.8. | Indonesien:  | Jakarta  |

<sup>1</sup> Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „view all“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden.

[Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

<http://www.fma.gv.at/de/unternehmen/boerse-wertpapierhandel/boerse.html> - hinunterscrollen - Link „Liste der geregelten Märkte (MiFID Database; ESMA)“ – „view all“]



3.9.	Israel:	Tel Aviv
3.10.	Japan: Hiroshima	Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo,
3.11.	Kanada:	Toronto, Vancouver, Montreal
3.12.	Kolumbien:	Bolsa de Valores de Colombia
3.13.	Korea:	Korea Exchange (Seoul, Busan)
3.14.	Malaysia:	Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
3.15.	Mexiko:	Mexiko City
3.16.	Neuseeland:	Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
3.17.	Peru:	Bolsa de Valores de Lima
3.18.	Philippinen:	Manila
3.19.	Singapur:	Singapur Stock Exchange
3.20.	Südafrika:	Johannesburg
3.21.	Taiwan:	Taipei
3.22.	Thailand:	Bangkok
3.23.	USA:	New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE), Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange, Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
3.24.	Venezuela:	Caracas
3.25.	Vereinigte Arabische Emirate:	Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

#### 4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft

4.1.	Japan:	Over the Counter Market
4.2.	Kanada:	Over the Counter Market
4.3.	Korea:	Over the Counter Market
4.4.	Schweiz:	SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
4.5.	USA	Over the Counter Market im NASDAQ-System, Over the Counter Market (markets organised by NASD such as Over-the-Counter Equity Market, Municipal Bond Market, Government Securities Market, Corporate Bonds and Public Direct Participation Programs) Over-the-Counter-Market for Agency Mortgage-Backed Securities

#### 5. Börsen mit Futures und Options Märkten

5.1.	Argentinien:	Bolsa de Comercio de Buenos Aires
5.2.	Australien:	Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
5.3.	Brasilien:	Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
5.4.	Hongkong:	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
5.5.	Japan:	Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
5.6.	Kanada:	Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
5.7.	Korea:	Korea Exchange (KRX)
5.8.	Mexiko:	Mercado Mexicano de Derivados
5.9.	Neuseeland:	New Zealand Futures & Options Exchange
5.10.	Philippinen:	Manila International Futures Exchange

- 5.11. Singapur: The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)

**Herausgeber:**

Valartis Asset Management (Austria) Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Rathausstraße 20

A - 1010 Wien

Tel.: +43 (0)57789 291

Fax: +43 (0)57789 270

kag@valartis.at

[www.valartifunds.at](http://www.valartifunds.at)

HandelsgerichtWien  
Firmenbuch FN 96107i  
UID-Nr. ATU64581349