

Jahresbericht 2013/2014

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

R.C.S. Luxemburg N° B 45 991

Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2014

Luxembourg Placement Fund
Luxembourg Placement Fund – Bolle
Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance
Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest
Luxembourg Placement Fund – Olympia
Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II
Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Geprüfter Jahresbericht per 30. September 2014

Inhaltsverzeichnis	Seite	ISIN
Management und Verwaltung	2	
Charakteristik des Fonds	4	
Bericht des Portfolio Managers	6	
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé	17	
Luxembourg Placement Fund	19	
Luxembourg Placement Fund – Bolle	21	B/ LU0187653737
Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance	29	B/ LU0286264790
Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest	34	B/ LU0321660085
Luxembourg Placement Fund – Olympia	38	B/ LU0195288559
Luxembourg Placement Fund – Solitär	44	B/ LU0159025070
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	49	B/ LU0197086910
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	54	B/ LU0327204631
Erläuterungen zum Jahresbericht	63	
Gesamtengagement (ungeprüft)	69	

Verkaufsrestriktionen

Innerhalb der USA dürfen Anteile dieses Fonds weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden.

Verwaltungsgesellschaft

UBS Third Party Management Company S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg N° B 45 991

Verwaltungsrat: Mark Porter, Präsident,
Managing Director, UBS
AG, London, Court Taylour, Mitglied,
Executive Director, UBS AG,
Basel und Zürich, David Lahr, Mitglied, Executive
Director, UBS (Luxembourg) S.A., Luxembourg

Portfolio Manager

UBS Third Party Management Company S.A. hat die
Vermögensverwaltung dieser Teilfonds delegiert an:

Luxembourg Placement Fund – Bolle

Deutsche Asset Management International GmbH,
Mainzer Landstrasse 178–190,
D-60327 Frankfurt am Main

J.P. Morgan International Bank Limited
Frankfurt Branch,
Junghofstr. 14,
D-60311 Frankfurt am Main

Luxembourg Placement Fund – Olympia

Andreas Capital Suxeskey S.A.
10-12 rue de Medernach,
L-7691 Larochette

Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance

UBS AG,
Gessnerallee 3–5,
CH-8001 Zürich

Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest

Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA,
Unter Sachsenhausen 4,
D-50667 Köln

Luxembourg Placement Fund – Solitär

Luxembourg Placement Fund – Solitär II

LOYS AG,
Alte Amalienstr. 30,
D-26135 Oldenburg

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Deutsche Bank (Schweiz) AG,
Bahnhofquai 9/11,
Postfach 7381,
CH-8023 Zürich

Bank Julius Bär & Co. AG,
Bahnhofstr. 36,
CH-8001 Zürich

Pictet & Cie,
60, route des Acacias,
CH-1211 Genf 73

Anlageberater

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Reichmuth & Co. Privatbankiers
Rütligasse 1,
CH-6000 Luzern 7

Depotbank, Vertriebs- und Hauptzahlstelle

UBS (Luxembourg) S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg

Administrationsstelle

UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.,
33A, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg

Réviseur d'entreprises agréé des Fonds

ERNST & YOUNG S.A.,
7, Rue Gabriel Lippmann,
Parc d'Activité Syrdall 2,
L-5365 Munsbach

**Réviseur d'entreprises agréé der
Verwaltungsgesellschaft**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, Route d'Esch,
B.P. 1443,
L-1014 Luxemburg

Vertrieb in Deutschland

*Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II*

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

UBS Deutschland AG,
Bockenheimer Landstrasse 2–4,
D-60306 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle

Münster Stegmaier Rombach Family Office GmbH,
Biberacher Strasse 116,
D-88339 Bad Waldsee

Da die vorstehend genannte Vertriebsstelle nicht zur Annahme von Kundengeldern autorisiert ist, haben Zeichnungen bzw. Rücknahmen von Anteilen des Teilfonds sowie Zahlungen an den Teilfonds über die Zahlstelle bzw. über Drittbanken zu erfolgen.

Luxembourg Placement Fund – Bolle

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

UBS Deutschland AG,
Bockenheimer Landstrasse 2–4,
D-60306 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle

Bankhaus Werhahn GmbH,
Königstrasse 1,
D-41460 Neuss

*Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance
Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest
Luxembourg Placement Fund – Olympia
Luxembourg Placement Fund – Top Invest*

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

UBS Deutschland AG,
Bockenheimer Landstrasse 2–4,
D-60306 Frankfurt am Main

Der Verkaufsprospekt, das KIID, die Vertragsbedingungen, Jahres- und Halbjahresberichte sowie die eingetretenen Änderungen im Wertpapierbestand des in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds können kostenlos bei den Vertriebsstellen und am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

Charakteristik des Fonds

Jahresbericht per 30. September 2014
Luxembourg Placement Fund

Luxembourg Placement Fund (nachstehend als «Fonds» bezeichnet) bietet dem Anleger verschiedene Teilfonds («Umbrella Construction») an, die jeweils entsprechend der im Verkaufsprospekt beschriebenen Anlagepolitik investieren. Die spezifischen Eigenschaften der einzelnen Teilfonds sind im Verkaufsprospekt definiert, der bei der Auflegung eines neuen Teilfonds aktualisiert wird.

Der Fonds wurde am 28. November 2002 als ein rechtlich unselbständiger offener Anlagefonds unter der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP) durch die Verwaltungsgesellschaft «Luxembourg Placement Fund Management Company S.A.» aufgelegt und unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen (das «Gesetz von 2010»). Am 27. Oktober 2011 wurden die Vertragsbedingungen im Luxemburger «Mémorial» veröffentlicht. Die Luxembourg Placement Fund Management Company S.A. wurde durch die UBS Third Party Management Company S.A. am 29. Mai 2006 übernommen. Änderungen der Vertragsbedingungen werden im Memorial mittels Hinterlegungsvermerk veröffentlicht.

Die Vertragsbedingungen des Fonds können unter Wahrung der rechtlichen Vorschriften geändert werden. Jede Änderung wird in einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gegebenenfalls in den Publikationsorganen der einzelnen Vertriebsländer publiziert. Die neuen Vertragsbedingungen treten am Tag ihrer Unterzeichnung durch die Depotbank und die Verwaltungsgesellschaft in Kraft. Die konsolidierte Fassung ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg zur Einsicht hinterlegt.

Der Fonds besitzt als Anlagefonds keine Rechtspersönlichkeit. Das gesamte Nettovermögen eines Teilfonds steht in ungeteiltem Miteigentum aller, ihren Anteilklassen entsprechend gleichberechtigt beteiligter Anteilinhaber. Es ist vom Vermögen der Verwaltungsgesellschaft getrennt. Die Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte des Fonds werden als ein Sondervermögen der UBS Third Party Management Company S.A. im Interesse und für Rechnung der Anteilinhaber verwaltet.

Die Vertragsbedingungen ermöglichen es der Verwaltungsgesellschaft unterschiedliche Teilfonds sowie unterschiedliche Anteilklassen mit spezifischen Eigenschaften innerhalb dieser Teilfonds für den Fonds zu gründen.

Zum 30. September 2014 sind folgende Teilfonds aktiv:

Luxembourg Placement Fund – Bolle
Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance
Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest
Luxembourg Placement Fund – Olympia
Luxembourg Placement Fund – Solitär
Luxembourg Placement Fund – Solitär II
Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Die Verwaltungsgesellschaft kann bei jedem Teilfonds jeweils mehrere Anteilklassen ausgeben, welche das Recht auf eine jährliche Ausschüttung oder welche kein Recht auf Ausschüttung einräumen. Wenn die Anteile kein Recht auf Ausschüttung gewähren, werden die Erträge dieser Anteile laufend thesauriert.

Das Nettovermögen, die Anzahl der Anteile, die Anzahl der Teilfonds sowie die Laufzeit des Fonds sind nicht begrenzt.

Der Fonds bildet eine rechtliche Einheit. Im Verhältnis der Anteilinhaber untereinander wird jeder Teilfonds als separate Einheit betrachtet. Die Haftung für die von einem Teilfonds eingegangenen Verpflichtungen beschränkt sich auf den betreffenden Teilfonds.

Mit dem Erwerb der Anteile erkennt der Inhaber alle Bestimmungen der Vertragsbedingungen an.

Die Vertragsbedingungen sehen keine Generalversammlung der Anteilinhaber vor.

Das Geschäftsjahr des Fonds endet am letzten Tag des Monats September.

Der Ausgabe- und der Rücknahmepreis der Anteile jedes Teilfonds werden in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank bekannt gegeben.

Mitteilungen an die Anteilinhaber werden ebenfalls in einer luxemburgischen Tageszeitung sowie gegebenenfalls in ausländischen Tageszeitungen veröffentlicht.

Die Jahres- und Halbjahresberichte stehen den Anteilhabern kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank zur Verfügung.

Gültigkeit haben nur die Informationen, die im Verkaufsprospekt und in einem der im Verkaufsprospekt aufgeführten Dokumente enthalten sind.

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

Die Zahlen in diesem Bericht sind historisch und nicht notwendigerweise indikativ für zukünftige Ergebnisse.

Luxembourg Placement Fund – Bolle

Deutsche Asset Management International GmbH

Der Berichtszeitraum war geprägt von verstärkten geopolitischen Risiken und einem sich langsam eintrübenden gesamtwirtschaftlichen Bild in Europa, während in den USA das Wirtschaftswachstum von sehr starken saisonalen Schwankungen beeinflusst war. In Japan kam es ebenfalls zu sehr deutlichen Quartalsschwankungen des Wachstums bedingt durch die Mehrwertsteuererhöhung zum Ende des Fiskaljahres. Die wichtigsten Notenbanken zeigten den Anfang einer divergierenden Entwicklung: Während die US Notenbank im Dezember 2013 beschloss, die Anleihekäufe sukzessive zurückzunehmen und damit das Ende von QE3 einläutete, setzte die Bank of Japan ihren expansiven Kurs fort. Die EZB überraschte mit zwei Zinssenkungen (Juni und September) und der Ankündigung besicherte Anleihen im großen Stil zu kaufen, um den Transmissionsmechanismus der Geldpolitik zu verbessern. Das Tauziehen zwischen schwächeren Wirtschaftsdaten und mehr geopolitischen Risiken (Russland/Ukraine, Israel/Palästina, Syrien/IS) einerseits und einer weiterhin expansiven Geldpolitik andererseits führte zu spürbar mehr Schwankungen an den Aktienmärkten. Zinssenkungen, schlechtere Wachstumsdaten und fallende Inflationszahlen führten an den europäischen Rentenmärkten zu deutlich rückläufigen Renditen. So fielen die Renditen von Staatsanleihen der Kernländer der Eurozone mit kürzeren Laufzeiten unter die Nulllinie. Die Anleihen der Peripherie-Länder profitieren überdurchschnittlich von den EZB Maßnahmen und zeigten die besten Anlageergebnisse. Die bessere Wirtschaftslage in den USA und auch Großbritannien und die damit erwarteten geldpolitischen Maßnahmen führten zu einer Aufwertung des US-Dollars und des Pfunds gegenüber dem Euro.

Das Portfolio konnte im Berichtszeitraum 9.1% zulegen. Dieses Ergebnis wurde mit 8.1%-Punkten im Wesentlichen von der Aktienseite getragen. Die Aktienquote wurde zu Beginn des Berichtszeitraums sukzessive erhöht, nachdem die Sorgen um US Schuldenobergrenze und die vorübergehende Schließung öffentlicher Einrichtungen in Folge der Auseinandersetzungen beigelegt werden konnten. Die Aktienquote wurde Ende Februar vor dem Ausbruch der Krimkrise etwas zurückgefahren und in der darauffolgenden Schwäche wieder deutlich angehoben, so dass die erlaubte Obergrenze weitgehend ausgeschöpft wurde. Besonders positiv

beigetragen hat der höhere Anteil an US Aktien, die alle übrigen Regionen deutlich outperformen konnten und auch von der Aufwertung des US-Dollars profitierten. Dabei trugen insbesondere Engagements in den Finanz-, Biotechnologie und Technologiesektoren stark zum Ergebnis bei. Auf der Rentenseite wurde aufgrund des vorsichtigen Ausblicks für die Zinsniveaus eine relativ niedrige Duration eingegangen. Der Fokus blieb auf Anleihen aus der Peripherie, die aufgrund der EZB Maßnahmen von einer sehr kräftigen Einengung der Renditeaufschläge gegenüber Bundesanleihen profitieren konnten.

J.P. Morgan International Bank Limited

Mit einer Wertentwicklung von +10.42% im abgelaufenen Geschäftsjahr erzielte der Fonds eine hohe absolute Performance. Einen maßgeblichen Beitrag hierzu lieferte die vergleichsweise hohe Aktienquote, die in der Spitze knapp 69% im Mai und Juni erreichte und auch zuletzt noch bei ca. 65% lag. Über den Berichtszeitraum wurde die Aktienquote im Trend hochgefahren: Zu Beginn der Periode lag sie bei 58%. Entsprechend wurde die Allokation in Renten und Kasse von ca. 42% auf zuletzt 35% heruntergefahren. Die Volatilität des Portfolios war mit 4.7% im Berichtszeitraum ungewöhnlich niedrig, was zu einem hohen risikoadjustierten Ertrag führte.

Insgesamt war es eine stabile und besonders an den Aktienmärkten freundliche Periode. Aufgrund der hohen Aktienallokation und der guten Aktienmarkt-Performance stammt der Großteil des Ergebnisbeitrages – nämlich 9.3% – aus den Aktien, während nur bescheidene 1.1% aus der Rentenallokation resultierten.

Die offene Währungsposition im US Dollar wurde wie immer aktiv gemanagt. Sie erreichte zuletzt ca. 10%, woraus ebenfalls ein positiver Ergebnisbeitrag resultierte.

Im Aktienportfolio lag der Schwerpunkt erneut auf US Aktien. Diese entwickelten sich wesentlich besser als europäische Aktien. Die Emerging Markets, Asien und Japan sind im Portfolio derzeit nur in sehr geringem Umfang berücksichtigt. Die Einzeltitelselektion als eine der wichtigsten Ertragsquellen lieferte gemischte, aber überwiegend positive Ergebnisbeiträge. Besonders positiv entwickelten sich die Positionen in Apple, Adobe, Bank of America, Bayer, Biogen, Hitachi, Microsoft, Mitsubishi Electric, Morgan Stanley, Novartis, Royal Dutch Shell und Union Pacific. Enttäuschend waren vor allem Google, Enscos, Mitsubishi Estate und Wharf.

Das Rentenportfolio wurde im Hinblick auf einen möglichen Zinsanstieg eher defensiv gemanagt. Die Duration lag zwischen zwei und drei Jahren. Die Beimischung verschiedener «absolute return» Konzepte trug leicht positiv bei – ebenso wie eine kleinere Allokation in hochverzinsliche Unternehmensanleihen. Die laufende Verzinsung traditioneller Anleihen im «investment grade» Bereich ist dem Marktumfeld geschuldet beklagenswert niedrig.

Das übergreifende Thema für den abgelaufenen Berichtszeitraum war unser optimistischer Ausblick für die Weltkonjunktur und die Finanzmärkte. Wir sehen namentlich die US Konjunktur in sehr stabiler Verfassung. Der Entschuldungsprozess nach der großen Kreditkrise scheint weitgehend abgeschlossen zu sein. Die Arbeitslosigkeit sinkt schnell. Aktien- und Immobilienpreise steigen wieder und lösen einen positiven Vermögenseffekt aus. Vor diesem Hintergrund haben Unternehmen und Privathaushalte begonnen, wieder mehr auszugeben und dafür auch Kredit in Anspruch zu nehmen. Deflationäre Tendenzen wie in Europa sind derzeit nicht auszumachen. Speziell die Unternehmen profitieren von niedrigen Löhnen, Zinsen und Energiepreisen. Die FED dürfte ab 2015 das Zinsniveau langsam nach oben schleusen, doch sollte dies die Märkte nicht weiter überraschen.

In der Eurozone ist die Lage komplexer. Kerneuropa rund um Deutschland bleibt der Motor der konjunkturellen Entwicklung. Daneben ist aber auch ein sehr positiver Stimmungsumschwung in Spanien und Irland zu beobachten. Sorgenkinder bleiben Frankreich und Italien: Hier scheint es bislang keinen gesellschaftlichen Konsens zu geben, ob und welche Reformen nötig sind, um die strukturelle Wachstumsschwäche und die deflationären Tendenzen zu überwinden. Im Durchschnitt ist die Eurozone jedoch 2014 auf einen positiven Wachstumspfad zurück gekehrt, und die Unternehmensgewinne stiegen erstmals seit drei Jahren wieder an. Der EZB bleibt die undankbare und schwierige Aufgabe, den Rückgang der Inflationsrate aufzuhalten. Dazu experimentiert sie inzwischen mit einigen neuen Instrumenten, deren Wirksamkeit abzuwarten bleibt. Für jetzt bleibt festzustellen, dass über die Schwächung des Euro ein positiver Effekt für europäische Aktien ausgelöst wurde.

Unser Ausblick bleibt moderat optimistisch mit einer stärkeren Gewichtung in Aktien und wieder zunehmend einer Präferenz für die USA gegenüber Europa.

Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance

Im Berichtsjahr vom 1. Oktober 2013 bis zum 30. September 2014 verlief das 4. Quartal 2013 für Aktien der Industrieländer erfreulich. Diese setzten ihre gute Entwicklung im Jahr 2014 fort, wenngleich mit einer Schwächephase im Januar. Staatsanleihen entwickelten sich dank der moderaten Geldpolitik der Zentralbanken sehr gut. Schwellenländeranlagen profitierten bis September von diesem Umfeld. Der US-Dollar bewegte sich bis Anfang Mai innerhalb einer festen Bandbreite und wertete danach stark auf. Die geopolitischen Krisen hinterließen im Großen und Ganzen kaum Spuren an den Märkten.

Die Wertentwicklung des Teilfonds war im Berichtsjahr positiv. Die größten Beiträge leisteten US-Aktien, gefolgt von Europa, Asien und den Schwellenländern. Im Anleihenbereich schlugen Staatsanleihen am positivsten zu Buche, gefolgt von Hochzinsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating. Schwellenländeranleihen hatten keine nennenswerten Auswirkungen auf die Wertentwicklung. Im Währungsbereich hatte die Aufwertung des USD gegenüber dem EUR einen positiven Effekt. Die Absicherungskosten schmälerten die Performance.

Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest

Kapitalmarktumfeld

Die Entwicklung an den Finanzmärkten wurde maßgeblich durch drei Themen geprägt: Die Geldpolitik der wichtigsten Notenbanken, enttäuschende Wachstumsdaten sowie geopolitische Risiken.

Die wichtigsten Notenbanken gehen in der Geldpolitik getrennte Wege

Beunruhigt über die schleppende Erholung am Arbeitsmarkt hatte die US-Notenbank (Fed) im Herbst 2012 ein weiteres Ankaufprogramm für Wertpapiere gestartet (QE3-Programm). Seither haben sich die Arbeitsmarktbedingungen in den USA spürbar verbessert und auch die Kerninflationsrate (ohne Nahrungsmittel und Energie) bewegt sich inzwischen auf die Zielmarke der Notenbank von 2% zu. Damit zeichnete sich ein Wendepunkt in der Geldpolitik ab. Zunächst begann die Fed, ihre Wertpapierkäufe schrittweise zu reduzieren und kündigte an, ihr Ankaufprogramm im November 2014 auslaufen zu lassen. Zwar möchte die Fed Rückflüsse aus fälligen Papieren zunächst weiter anlegen und plant vorerst keine Wertpapierverkäufe, spätestens im zweiten Quartal 2015 ist allerdings mit einer Wende in der Zinspolitik zu rechnen.

Derweil beunruhigten im Euroraum die sehr niedrigen Inflationsraten. Um deflationären Entwicklungen vorzubeugen, senkte die Europäische Zentralbank (EZB) ihren Leitzins Anfang September 2014 abermals auf zuletzt 0.05%. Zudem richteten die Notenbanker ihr Augenmerk auf die Kreditversorgung. Vor allem Banken in Südeuropa blieben bei der Kreditvergabe zurückhaltend. Für mittelständische Unternehmen wurde es somit immer schwieriger, Geschäftspotenziale auszuschöpfen. Die EZB beschloss daher, Einlagen nicht länger zu verzinsen. Vielmehr müssen Banken, die Liquidität bei der Zentralbank deponierten, einen «Strafzins» zahlen. Ihre Liquiditätsversorgung soll durch ein zweckgebundenes Finanzierungsgeschäft (Laufzeit: 3 Jahre) unterstützt werden. Um den Kreditkanal zu beleben, wird die EZB zudem besicherte Anleihen (Asset Backed Securities) erwerben und auch für gedeckte Anleihen (Covered Bonds) ein weiteres Ankaufprogramm starten. Im EZB-Rat wurde zuletzt ferner diskutiert, die Anleihekäufe auf Unternehmens- und Staatsanleihen auszuweiten.

Die Bank of Japan flankiert mit ihrer Politik Wachstum fördernde Maßnahmen der japanischen Regierung, die sich zum Ziel gesetzt hat, Deflation und Wachstumsschwäche zu überwinden. So wurde eine weitere Aufstockung des Wertpapierankaufprogramms beschlossen und ein offizielles Inflationsziel eingeführt. Nach enttäuschenden Wachstums- und Inflationsdaten signalisierte die japanische Notenbank ihre Bereitschaft zu weiteren Maßnahmen, falls es erneut zu einer Konjunkturabschwächung kommen sollte. Für den japanischen Yen begann nach diesen Meldungen eine Talfahrt. Handelspartner kritisierten die aggressive Geldpolitik, mit der die japanische Notenbank den Yen schwächt, da sie Wettbewerbsverzerrungen fürchteten.

Wachstumsunterschiede nehmen zu

Witterungsbedingt hatte sich die Konjunktur in den USA im ersten Quartal 2014 spürbar abgeschwächt. Zuletzt signalisierten wichtige Stimmungs- und Wachstumssindikatoren ebenso wie die Arbeitsmarktdaten aber wieder eine solide Dynamik. Nachholeffekte begünstigten diese Entwicklung ebenso wie die weniger restriktive Fiskalpolitik. Gleichzeitig unterstützen günstige Finanzierungsbedingungen das Kreditwachstum und lassen eine deutliche Zunahme der Investitionstätigkeit erwarten. Mit Blick die steigenden Immobilienpreise und die verbesserte Arbeitsmarktsituation sollten Wachstumsimpulse zudem vom privaten Verbrauch ausgehen. Leichten Gegenwind spürt indes die Exportwirtschaft, zumal sich das globale Wachstum abschwächt und der US-Dollar aufgewertet hat.

Im Euroraum blieb die Konjunktorentwicklung schwach. Die Einkaufsmanagerindizes signalisierten eine spürbare Verschlechterung der Stimmung. Zuletzt bewegte sich der Indikator nahe der Stagnationsmarke (Indexstand von 50), da die befragten Unternehmen ihre Geschäftsaussichten zurückhaltender beurteilten. Mit Frankreich und Italien befinden sich zwei der größeren Euroländer am Rand beziehungsweise erneut in einer Rezession. Für die deutsche Exportwirtschaft stellen die geopolitischen Unsicherheiten – insbesondere in Osteuropa – eine Belastung dar. Aufgrund der konjunkturellen Verflechtungen der Euroländer treffen Wachstumseinbußen in einem Land immer auch die übrigen Länder.

Im Rahmen des EU-Gipfels Ende Juni 2014 fand daher eine rege Diskussion über ein Aufweichen des Stabilitäts- und Wachstumspakts statt, um die konjunkturelle Erholung nicht zu gefährden. Letztlich einigten sich die Staats- und Regierungschefs, bestehende Regeln zur zeitlichen Streckung der fiskalischen Konsolidierung möglichst optimal auszunutzen.

Japan muss umfangreiche Strukturreformen vorantreiben, um das Wachstumspotenzial der Wirtschaft zu verbessern. Zwar wurden Ende Juni 2014 mehr als 200 Einzelmaßnahmen vorgestellt, eine spürbare Wirkung dürfte allerdings nur von einigen wenigen ausgehen. Dies nährte Zweifel, dass das Programm zur Revitalisierung der seit Jahren unter Deflation und Stagnation leidenden Wirtschaft erfolgreich sein kann. So hat die Konsumsteuererhöhung die Ausgabenfreude der Verbraucher beeinträchtigt und die Yen-Abwertung belastet die Kaufkraft der Haushalte. Auch die Unternehmen sind vorsichtiger geworden, was die Investitionstätigkeit dämpft. Dennoch dürfte die geplante zweite Stufe der Konsumsteuererhöhung im Dezember 2014 beschlossen werden, da sie zur fiskalischen Konsolidierung unumgänglich ist.

Konflikte und Katastrophen verunsichern

Obwohl keiner der Krisenherde für sich genommen eine ernste Gefahr für die Weltkonjunktur darstellte, brachte die Häufung langwieriger Konflikte und Katastrophen zusätzliche Unsicherheitsfaktoren für den Konjunkturausblick mit sich und hat auch zu einer erhöhten Volatilität an den Währungsmärkten beigetragen. So kam es in der Ostukraine immer wieder zu bewaffneten Auseinandersetzungen. Diese zogen auf westlicher wie auf russischer Seite Sanktionen nach sich. Gleichzeitig blieb die Lage im Nahen Osten unübersichtlich. In Asien sorgten ungeklärte Gebietsansprüche im Südchinesischen Meer für Konfliktpotenzial. Für zusätzliche politische

Unsicherheit sorgte die «occupy central»-Bewegung in Hongkong, denn die Bürgerbewegung für Demokratie, fordert die chinesische Führung heraus. Hinzu kam die Ausbreitung der Ebola-Epidemie in Westafrika.

Aktienmärkte erzielen auf Jahressicht eine zweistellige Performance

An den Aktienmärkten setzte sich der Kursanstieg im Berichtszeitraum (01.10.2013 bis 30.09.2014) fort. Weltweit verzeichneten die Indizes zweistellige Zuwächse. So legte der MSCI EMU Index, der die größten Aktienwerte aus dem Euroraum bündelt, rund 13% zu. Nur die Aktienmärkte in Osteuropa blieben deutlich hinter diesem Trend zurück. Der MSCI EM Eastern Europe Index (in Euro) gab rund 7% nach.

Anleihemärkte verfügen nach einer positiven Jahresperformance nur noch sehr schwache Renditeaussichten

Im Berichtszeitraum konnten die Staatsanleiheindizes der Euroländer noch einmal kräftige Gewinne verbuchen. Dabei sank das Renditeniveau weiter. So warfen zehnjährige deutsche Bundesanleihen zuletzt nicht einmal mehr eine Rendite von 1% ab.

Die Ausführungen zum Kapitalmarktumfeld und der Ausblick im Rahmen der Anlagestrategie entsprechen dem Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Berichterstattung. Das Fondsmanagement behält sich eine Änderung seiner Einschätzung vor.

Luxembourg Placement Fund – Olympia

Das abgelaufene Jahr war weiterhin geprägt von den Zentralbanken, welche in regelmässigen Abständen ihre Positionierung entweder mit purer Rhetorik manifestierten oder wie im Fall der Europäischen Zentralbank, mit weiteren Schritten zur Belebung der Wirtschaft unterstützten. Mario Draghi gelang es erneut, die im Vorfeld der Zentralbanksitzung vom 5. Juni angedeuteten Versprechungen, wahr zu machen, ja gar zu übertreffen. Im Wesentlichen handelte es sich um Massnahmen, welche die hohe Liquidität und die tiefe Zinslandschaft weiter sichern sollen. Wichtig ist auch die Tatsache, dass die Banken dazu angehalten werden, die vergünstigte Liquidität den Unternehmen zur Verfügung zu stellen und sie dabei kontrolliert werden. Draghi erwähnte ebenfalls explizit, dass wenn die angekündigten Massnahmen nicht ausreichen sollten, werde man auch zu

«Quantitative Easing» greifen, wie dies auch von den Zentralbanken wie US Fed, Bank of England und Bank of Japan, bereits umgesetzt wurde. Die verkündeten Absichten der EZB zeigten Wirkung einerseits auf die Aktienmärkte, welche dadurch weiter begünstigt wurden und andererseits auf die Währung (EUR), welche sich in der Folge auf breiter Front abschwächte. Die zaghaften Fortschritte in Europa wurden begleitet von einer recht soliden Wirtschaftsentwicklung in den Vereinigten Staaten, die sich nach einem ersten schwachen Quartal (extrem schlechte Wettereinflüsse) gut erholte. Der US Arbeitsmarkt präsentierte sich stabil und auch wenn sich die Dynamik der Immobilienpreise verlangsamte, so kann man trotzdem generell feststellen, dass die Kreditnachfrage anzieht. Es ist somit verständlich, dass die US Fed an der Fortführung ihrer Politik (Zurückfahren von Obligationenkäufen) festhält, um die Normalisierung ihrer Geldpolitik weiter voranzutreiben, auch wenn Fed Chair Yellen kürzlich wieder eine langsamere Entwicklung in Richtung höherer Zinsen andeutete. Das Umfeld für Aktien und überraschenderweise auch für die Obligationen, blieb somit konstruktiv und ermöglichte einigen Märkten neue Allzeit-Höchststände zu erklimmen. Mit dem ruhigen Verlauf an den Märkten sank der viel beachtete VIX Index (Volatilitätsindex) auf neue Rekordtiefen um die 10-11%, was viele Akteure dazu veranlasste, auf Gefahren und mögliche Korrekturen hinzuweisen. Aus der Vergangenheit wissen wir, dass eine tiefe Volatilität recht lange anhalten kann, bevor ein unerwartetes Ereignis diese wieder hochschnellen lässt. Obwohl sich die meisten Märkte über die letzten 6 Monate nach oben schaukelten, blieben die Handelsvolumen eher bescheiden und von Euphorie kann nicht die Rede sein. Die Zugewinne bewegen sich lediglich im mittleren einstelligen Bereich. Zugegebenermaßen sind mittlerweile viele Aktien angemessen bewertet, was einige von ihnen anfällig macht, andere wiederum sind durch Gewinnwachstum gut untermauert. Die 3% Zinsmarke der 10-jährigen US Schatzpapiere als Indikator und Gradmesser der Marktbedinglichkeit hat sich bewährt. Der Zinssatz hat sich seit dem 31.12.2013 wieder nach unten bewegt, nachdem die US FED anzeigte, dass sie nicht daran interessiert ist, Spekulationen für höhere Zinsen aufkommen zu lassen. In der Folge reduzierte sich der Referenzzinssatz wieder in Richtung 2.50%, was auch der US Dollar zu spüren bekam. Im Kontrast dazu, begannen die Preise für gewisse Rohstoffe zu steigen und überraschte viele Analysten, welche das Rohstoff Segment auch für 2014 nicht auf ihrer Einkaufsliste hatten. In dieser Phase profitierten

vor allem die Staatspapiere der «schwächeren» Europamitglieder. Die 10-jährigen Papiere von Spanien und Italien handeln inzwischen unter 3%! Bedingt durch die Zunahme der geopolitischen Spannungen (Ukraine, Israel, etc.), die recht hohen Bewertung vieler Unternehmen und der tendenziell ereignislosen Sommermonate, sicherte das Fondsmanagement seine Aktienpositionen weitgehend ab und reduzierte die Netto Aktiegewichtung Mitte 2014 auf ca. 15%. Die im ersten Quartal getroffenen Entscheidungen sich von japanischen Exportaktien zu trennen, die Short Position in der japanischen Währung aufzulösen und die Gewichtung im USD zu erhöhen haben sich im 2. Quartal ausgezahlt. Auf der Einzeltitelebene wurden keine wesentlichen Veränderungen vorgenommen außer daß der Anteil in Aktien Apple gesenkt wurde.

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Jahresbericht Bank Julius Bär & Co. AG

Performancerückblick

Unsere Tranche verzeichnete über das gesamte Geschäftsjahr (30.09.13 - 30.09.14) eine Performance von +11.8%, was im Vergleich zum gesamten Top Invest Fund (+10.7%) sowie unserer Benchmark von +7.5% (bestehend 35% MSCI World Index sowie 65% Citigroup Germany Bond Index 1-3 Jahre) ein sehr gutes Resultat darstellt.

Die Aktienselektion basierend auf dem «JB Equity Value»-Mandat erzielte eine Performance von +20.7% und lag somit im Rahmen des MSCI World Aktienindex (+20.2%). In den letzten Quartalen zahlte sich insbesondere die markante Übergewichtung der Aktienquote aus. Auf Einzeltitelebene erzielten wir gute Resultate in Europa, Japan und Schwellenländern. Die Positionen in Goldminen und europäischen Energieaktien hingegen schmälerten das Ergebnis etwas.

Auf der Bondseite wurde eine Rendite von +7.5% erzielt, was selbst unsere kühnsten Prognosen übertraf, da die Zinsen bereits vor einem Jahr nahe historischen Tiefstwerten lagen. Haupttreiber für diese schöne Performance waren relativ lange Restlaufzeiten von rund vier Jahren sowie gut getimte Beimischungen von Dollar Bonds (AUD, CAD und USD). Einen unter dem Strich ebenfalls positiven Effekt hatte die teilweise Absicherung des US-Dollars, welche jedoch im Laufe des 1. Quartals 2014 reduziert wurde, sowie der japanische Yen.

Entwicklung der Asset Allokation

Über das ganze Jahr gesehen wurde die Aktienquote aktiv gemanagt. So wurde im 1. Quartal die Aktienquote auf 49.6% ausgebaut und danach aufgrund volatiler Märkte temporär mittels Dax Futures auf 40.1% reduziert. Im Laufe des 3. Quartals wurde der Absicherung wieder aufgelöst, so dass das Geschäftsjahr mit einer Aktienquote von 47.3% abschloss. Die Bondquote wurde zu Jahresbeginn aufgrund stark gestiegener Zinsen leicht erhöht, seither haben wir aber auslaufende Bonds nur noch selektiv ersetzt und die Cashquote wieder ausgebaut.

	30.09.2013	31.03.2014	30.09.2014
Cash	8.6%	13.7%	6.6%
Bonds	46.4%	46.2%	46.1%
Aktien	45.0%	40.1%	47.3%

Marktrückblick

Nachdem die wichtigsten Aktienindizes auch im Schlussquartal 2013 weiter zulegen konnten, begannen diese das neue Jahr volatil. Trotz einem verhaltenen Start, sowie einer starken Abwärtsbewegung Mitte Januar, vermochte ein Grossteil der Märkte das Quartal positiv abzuschliessen. Der japanische Aktienmarkt verzeichnete dabei die schwächste Performance aller grossen Märkte.

Durch eine extrem lockere Geldpolitik, das robuste Wirtschaftswachstum und das über Erwarten bessere Gewinnwachstum wurden die globalen Aktienmärkte im 2. Quartal 2014 befeuert. Der japanische Aktienmarkt feierte ein überzeugendes Comeback und erzielte eine Outperformance. Selbst geopolitische Unsicherheiten, zum Beispiel der Konflikt in der Ukraine oder im Irak, vermochten den Aufwärtstrend nur bedingt stoppen. Auf Sektorebene überzeugten der Versorgungs-, Telekommunikations- sowie der Energiesektor.

Im dritten Quartal 2014 zeigten die Aktienmärkte eine durchmischte Entwicklung. Japan, die Schweiz und die USA erzielten eine positive Performance. Die Eurozone tendierte praktisch unverändert, während die Emerging Markets zur Schwäche neigten. Den grössten Einfluss auf die Quartalsperformance hatten jedoch die Währungen, wobei der USD gegenüber dem EUR massiv zulegte. Auf Sektorbasis gab es eine Rotation in Technologie, Finanz und Gesundheitswerte, während der Energie-, Basismaterial- und Telekommunikationssektor das Schlusslicht bildeten.

Ausblick

Für das vierte Quartal 2014 sind wir in Technologie, Gesundheitswesen, Telekom und Versorger Übergewichtet. In den Sektoren Finanzen, Industrie, Nicht-Basiskonsumgüter und Basismetalle sind wir indes untergewichtet. Wir haben eine Übergewichtung in Euroland und Japan sowie ein Engagement in den Schwellenländern. Angesichts der allgemein teuren Bewertung des US-Markts im Anschluss an einige neue Höchststände, bleiben wir in US-Aktien weiterhin untergewichtet und konzentrieren uns stattdessen auf US-Themen (z.B. Technologie, Einzelhandel, Gesundheitswesen). In Europa sehen wir grösseres Erholungspotenzial und mehr Möglichkeiten. Japan bleibt ein Paradies für Stock Picker. Viele Unternehmen besitzen ausgezeichnete Bilanzen und die Exporteure profitieren stark vom schwachen Yen. Die attraktivsten Bewertungen sind in den Schwellenmärkten zu finden. Allerdings sind auch die täglichen Schwankungen und die Zyklusabhängigkeit in diesen Märkten am stärksten. Am stärksten untergewichtet sind nach wie vor die Finanztitel. An diesen Unternehmen missfallen uns ihr hoher Verschuldungsgrad und ihre geringe Berechenbarkeit.

Momentan besteht der Hauptgrund für eine Anlage am Aktienmarkt darin, dass es keine attraktiveren Anlagegelegenheiten gibt. Die niedrigen Zinsen stellen derzeit weiterhin die wichtigsten Impulse für die Aktienmärkte dar. Immer wieder haben die Notenbankler den Anlegern versichert, dass die extrem niedrigen Zinsen noch für geraume Zeit Bestand haben werden. Die Geldmarktzinsen liegen in den Industrieländern mittlerweile nahe bei 0%, derweil 10-jährige Staatsanleihen in der Schweiz 0.5%, in Deutschland 1% und in den USA 2.6% rentieren. Zugleich bieten Aktien wie Nestlé oder Novartis eine Dividendenrendite von fast 3%, und die Chancen stehen gut, dass die Dividenden Jahr für Jahr erhöht werden. Obwohl sich diese Aktien zuletzt hervorragend entwickelt haben, sind sie wegen der niedrigen Zinsen weiterhin ziemlich attraktiv.

Das globale Wachstum ist nicht besonders eindrucksvoll und ungleich verteilt, es dürfte aber sein ruhiges Tempo beibehalten. Für Aktien ist ein moderates Wachstum günstig, da es gewisse Ertragssteigerungen ermöglicht und dazu beiträgt, die Zinsen weiter auf niedrigem Niveau zu halten. Obschon die aktuellen Bewertungen eigentlich eher gegen Käufe am Aktienmarkt, zumindest am US-Aktienmarkt, zu sprechen scheinen, bietet aktives Stock Picking nach wie vor zahlreiche Chancen. Die Performanceunterschiede zwischen den

Sektoren und Aktien sind beachtlich – eine Tatsache, die unseren wertorientierten Selektionsansatz begünstigt.

Auf der festverzinslichen Seite sind die Anlagechancen sehr rar geworden und Selektivität wird wieder wichtiger. Selbst Hochzinsanleihen bieten im EUR Raum nur noch ungenügende Renditen, was auch der Grund war, dass wir uns in den letzten Monaten aus diesem Segment mehrheitlich verabschiedet haben. Dollaranlagen finden wir weiterhin interessant, da Sie attraktivere Zinsen bieten und auch Währungen wie AUD oder CAD weiteres Erholungspotential aufweisen.

Anlageansatz (Value Aktien):

Wir wollen mit unserem Portfolio weiterhin eine robuste Gesamtrendite bei unterdurchschnittlicher Volatilität erreichen. Gleichzeitig sind wir stets bestrebt, zu diesem Zweck das Portfolio so zu strukturieren, dass es einen beträchtlichen Bewertungsabschlag gegenüber dem Markt und damit einen Risikopuffer aufweist. Dies wiederum bedeutet, dass wir die einzelnen Positionen opportunistisch verwalten, also Titel, die ihre Bewertungsziele erreicht haben, diszipliniert ersetzen. Ferner bedeutet es, den Fokus auf Regionen und Märkte zu legen, die ein überdurchschnittliches Risiko-Chancen-Profil aufweisen.

Die Portfoliostruktur beruht auf folgenden fünf Themen:

1. Stabile Wachstumsaktien: Durch die Verwendung eines geringeren Diskontierungsfaktors auf berechenbaren Ertragsströmen wird dieser Ertragsstrom noch wertvoller. Wir halten nach stabilen Wachstumsaktien Ausschau oder behalten unsere bisherigen Wachstumsaktien so lange die Bewertung dies gerechtfertigt. Neue Gelegenheiten präsentieren sich allerdings immer seltener.
2. Aktien mit hohen Dividendenrenditen: In einem Umfeld mit sehr niedrigen Zinsen und den Aussichten auf ein nur geringes Wirtschaftswachstum sind Aktien mit hohen Renditen attraktiv. Wir schätzen dieses Merkmal besonders bei den berechenbaren Sektoren. Auch hier sind die Gelegenheiten geringer geworden.
3. Aktien mit Inflationsschutz: Die Liquiditätsflut scheint bislang keine Auswirkungen auf die Inflationserwartungen zu haben. Gleichwohl möchten wir unser Portfolio angemessen gegen die Inflation schützen. Wir finden integrierte Ölunternehmen nach wie vor attraktiv und setzen opportunistisch auf Gold und andere Bergbauaktien. Nach dem jüngsten Rückgang bei den Öl- und Goldpreisen bieten sich neue Gelegenheiten.

4. Opportunistische Aktienanlagen: Aufgrund unseres zuversichtlicheren fundamentalen Ausblicks haben wir die opportunistischen Aktienanlagen in unserem Portfolio inzwischen verstärkt. Wir sehen nach wie vor attraktive Anlagemöglichkeiten, unter anderem im Bereich der «alten» Technologie, im Einzelhandelssektor und mittlerweile auch in britischen Aktien.
5. Schwellenmärkte: Schwellenländer sind für das Equity Special Value-Mandat auch ein Thema. In diesem Bereich sind die Bewertungen attraktiver. Vorerst werden wir Schwellenländer insgesamt mit maximal rund 10% gewichten.

Was den Stilfaktor Grösse betrifft, favorisieren wir weiterhin grosse Unternehmen mit führenden Marktpositionen und/oder Unternehmen mit soliden Bilanzen. Gleichzeitig verfolgen wir nach wie vor das übergeordnete Ziel, ein Aktienportfolio mit kontrollierter Konjunktursensitivität zusammenzustellen.

Währungsseitig sichern wir unsere Engagements aus Stabilitätsgründen nach wie vor teilweise ab, um die Gewichtung in der Referenzwährung zu verstärken.

Das aktuelle Aktienportfolio weist ein KGV von rund 13.7 auf Basis der erwarteten Gewinne und eine Durchschnittsrendite von rund 3.4% auf. Wir sind deshalb zuversichtlich, auch in Zukunft solide Ergebnisse erzielen zu können.

Deutsche Bank (Schweiz) AG

Marktrückblick

Die positive Stimmung an den Aktienbörsen hielt 2013 an. Die drohende Zahlungsunfähigkeit der USA wurde in letzter Minute durch den Kongress abgewendet. Im November 2013 überraschte die Europäische Zentralbank (EZB) mit ihrer Ankündigung, die Zinsen um einen Viertelprozentpunkt auf noch 0.25% zu senken. Die europäischen Aktienmärkte verzeichneten daraufhin einen Anstieg, obwohl diverse europäische Konjunkturindikatoren (PMI, Konsumentenstimmung) eher enttäuschten. Die Fed kündigte an das Programm für Anleihenkäufe zu reduzieren. Begründet wird der Schritt mit dem verbesserten Arbeitsmarkt und der Einigung im Budgetstreit. In Folge dieser Erleichterung haben die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fortgesetzt. So schloss der S&P 500 auf dem Allzeithöchst von 1848 Punkten nach einer Performance von 10% alleine im 4. Quartal (2013: +30%).

Drei Faktoren trübten den Ausblick für die Weltwirtschaft im ersten Quartal 2014 ein: widersprüchliche Konjunkturdaten, erneute Sorge über die Anfälligkeiten im chinesischen Finanzsystem und in Folge der Entwicklungen in der Ukraine eine deutliche Verschärfung der geopolitischen Spannungen zwischen dem Westen und Russland. In den USA spricht der zugrundeliegende Trend weiterhin für ein Wachstum von über 3% p.a. im Jahr 2014. Ungeachtet kurzfristiger Volatilität halten wir an unseren langfristigen Prognosen fest. Aktien bleiben attraktiv, Anleihen erscheinen teuer, und angesichts der US-Erhholung dürften die Leitzinsen früher und schneller ansteigen als derzeit vom Markt erwartet, was für einen starken Dollar spricht.

Die Kombination aus Wachstumsbelegung und ultraexpansiver Geldpolitik stellte für die Märkte eine «Traumkonstellation» im zweiten Quartal 2014 dar. Alle wichtigen Aktienindizes stiegen an ihr Allzeithoch, die Anleihe spreads sind enger geworden, die Renditen der Peripherieanleihen haben ein absolutes historisches Tief erreicht, während Volatilität und Korrelation auf Niveaus vor der Finanzkrise gefallen sind. Obwohl dieses labile Gleichgewicht über einen längeren Zeitraum bestehen und risikobehaftete Anlagen weiter befeuern kann, könnte es bereits im September zerstört werden, wenn die Kommunikation der Fed vor dem Hintergrund steigender Inflation und besserer US-Konjunkturdaten weniger akkommodierend ausfällt.

Wir erwarten, dass die Weltwirtschaft in den kommenden Monaten wieder Schwung gewinnt.

Im 3. Quartal 2014 gerieten die Märkte wegen der Sorge um die Weltwirtschaft merklich ins Straucheln. Der spürbare Ölpreisrückgang, die schwachen Daten aus Deutschland und die Abwärtskorrektur der IWF-Wachstumsprognosen lösten erneut Disinflationbefürchtungen aus. Außerdem belastete das nahende Ende der QE der US-Fed die Stimmung. Renditen von US-Staatsanleihen fielen daher kurzfristig auf unter 2%, d.h. den niedrigsten Stand seit Mitte 2013. Ein dauerhafter Rückgang der Ölpreise um USD 10/Barrel könnte das weltweite BIP-Wachstum um ~0.4%-Punkte ansteigen lassen. Die niedrigen Zinsen sind für riskante Vermögenswerte im Allgemeinen und Aktien im Besonderen günstig.

Performance

Das Portfolio hat in der Berichtsperiode 10.0% nach Gebühren an Wert zugenommen. Der grösste Beitrag kam von den Aktien, die wir übergewichtet hatten

(durchschnittlich 54% des Portfolios). Anleihen konnten in der Berichtsperiode ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance generieren, da geopolitische Risiken, eine Zinssenkung der EZB sowie deflationäre Tendenz in Europa zu tieferen Zinsen führten. Die Beimischung von Rohwaren hatte sich nicht auszahlt. Währungen konnten einen grossen Beitrag liefern, da der USD ca. 7.2% gegenüber dem Euro aufwertete und mit zwischenzeitlich bis zu 35% im Portfolio gewichtet wurde.

Das Portfolio hat im 1. Quartal der Berichtsperiode (1. Q BP) 4.1% nach Gebühren an Wert zugenommen. Der positive Beitrag aus Aktien in den USA und Europa ist vor allem auf die Titelselektion zurückzuführen. Obligationen verloren trotz steigender Zinsen nichts, da die Duration kurz gehalten wurden. Rohwaren und Devisen waren negativ.

Im 2. Q BP verlor das Portfolio 0.5% an Wert. Die negative Performance resultierte vor allem aus dem Aktienanteil, da geopolitische Krisen sowie die Verzögerung des erwarteten weltweiten Konjunkturaufschwungs zu einer Abstrafung zyklischer Werte führte. Aus dem Obligationsteil resultierte ein positiver Beitrag. Der verstärkte Fokus auf EUR Obligationen sowie die Hinzunahme von Emittenten aus Schwellenländern leistete einen positiven Beitrag.

Im 3. Q BP konnte das Portfolio 3.8% an Wert gewinnen. Alle Vermögenswerte konnten zu der positiven Performance beitragen. Der Aktienanteil hat den höchsten Beitrag generiert, da die zyklische Ausrichtung der im Portfolio gehaltenen Titel von der positiven Entwicklung des globalen Wachstums massiv profitierte. Bei den Fremdwährungen konnten USD, AUD und MXN einen positiven Beitrag leisten, wohingegen NOK und SEK abwerteten.

Im 4. Q BP nahm der Portfoliowert um 2.6% zu. Trotz geopolitischer Krisen, erholten sich die Finanzmärkte. Den höchsten Beitrag hatte der hohe Anteil an USD (ca. 38%), da dieser zum Euro 8.4% aufwertete. Der Beitrag von Aktien war leicht positiv und Obligationen konnten aufgrund sinkender Zinsen in Europa einen zusätzlichen positiven Beitrag leisten.

Transaktionen

Im 1. Q BP haben wir Gold komplett verkauft. Aktienezertitel (zyklische Titel: u.a. Schneider, Siemens) sind zu Lasten von ETF aufgestockt worden. JPY und CHF wurden stärker abgesichert, während USD aufgestockt wurde.

Im 2. Q BP fand weiterhin eine Umschichtung von Einzeltiteln in zyklischere Titel aus den Sektoren IT, Industrie und Konsumwerte mit höherem Potential für Umsatzsteigerung und Profit vom Investitionszyklus statt. Zu Beginn der Krimkrise wurde der Aktienanteil taktisch reduziert und Ende März wieder erhöht. Auf Währungsseite kleine wurden Positionen im AUD und CAD aufgebaut.

Im 3. Q BP wurde die zyklische Ausrichtung des Aktienportfolios beibehalten. Auf Sektorebene wurden einige Positionen im Energie (z.B. Halliburton) und Telekommunikationsbereich (z.B. Telefonica) aufgebaut wobei die generell Positionierung beibehalten wurde. Auf Währungsseite kleine wurden Positionen in NOK aufgebaut und Gewinne im CAD mitgenommen.

Im 4. Q BP wurde der Aktienanteil mit einem Fokus auf Deutschland sowie Japan aufgebaut und zu Beginn der Ukraine Krise wieder reduziert. Bei den Obligationen konnte an Neuemissionen im BBB partizipiert werden, deren Hinzunahme seit 2014 möglich ist.

Portfolio

Per Ende September 2014 sind 54% des Aktienanteils in Europäische Werte angelegt. Wir halten vorerst an den Gewichtungen für die USA und Japan (Yen abgesichert) fest. Bei den Schwellenländern liegt der Fokus in Asien.

Bei den Obligationen werden soliden Unternehmensanleihen mit stabilen Erträgen vorgezogen. Das durchschnittliche Rating ist bei A+. Die Rendite ist bei einer Duration von rund 4.1 Jahren bei 1.4%. Rohwaren sind mit 1.5% im Portfolio gewichtet.

Bei den Fremdwährungen ist der USD mit 35.6% stark übergewichtet. Weitere Positionen in der Grössenordnung von 2.5% sind zudem im GBP, AUD, SEK, NOK und MXN.

Portfolio

Per Ende September 2014 sind 54% des Aktienanteils in Europäische Werte angelegt. Wir halten vorerst an den Gewichtungen für die USA und Japan (Yen abgesichert) fest. Bei den Schwellenländern liegt der Fokus in Asien.

Bei den Obligationen werden soliden Unternehmensanleihen mit stabilen Erträgen vorgezogen. Das durchschnittliche Rating ist bei A+. Die Rendite ist bei einer Duration von rund 4.1 Jahren bei 1.4%. Rohwaren sind mit 1.5% im Portfolio gewichtet.

Bei den Fremdwährungen ist der USD mit 35.6% stark Übergewichtet. Weitere Positionen in der Grössenordnung von 2.5% sind zudem im GBP, AUD, SEK, NOK und MXN.

Pictet

Marktrückblick

Trotz der Entscheidung des US-Offenmarktausschusses (FOMC) vom Dezember, die monatlichen Wertpapierkäufe um bescheidene 10 Mrd. USD pro Monat zu drosseln, nahm die Volatilität an den globalen Finanzmärkten weiter ab, da der FOMC zugleich die «Forward Guidance» (Steuerung der Zinserwartungen) verstärkte und an seiner moderaten Haltung festhielt. In Europa waren die Fundamentaldaten weniger gut, und die Europäische Zentralbank (EZB) überraschte den Markt bei ihrer Novembersitzung mit einer Senkung des Hauptrefinanzierungssatzes um 25 Basispunkte (Bp.), was den Finanzmärkten half, an ihrer allgemein risikobereiten Ausrichtung festzuhalten. Die geopolitischen Risiken – in erster Linie die zunehmende Gewalt in der Ukraine und die spätere Besetzung der Krim durch Russland – lösten in Verbindung mit den schwächeren Wirtschaftswachstumsdaten in China jedoch einen Volatilitätsschub aus, der die Begeisterung unter den Anlegern in Schach hielt, wohingegen risikoreiche Anlagen weiter zulegen. In den Sommermonaten wurden die Anleger aufgrund von negativen Schlagzeilen vorsichtiger gegenüber Risikoanlagen. Diese negativen Meldungen betrafen zum Beispiel die wachsende Besorgnis rund um geopolitische Pulverfässer wie Russland/Ukraine, Gaza und Irak, die Zwangsrettung von Portugals größter Bank und einen Zahlungsausfall in Argentinien. In Europa trugen schwache Einkaufsmanagerindizes und die negativen BIP-Daten in Italien zur trüben Stimmung bei. EZB-Präsident Mario Draghi wurde zu einer zentralen Figur, da er signalisierte, ein breit angelegtes Wertpapierkaufprogramm (QE) sei wahrscheinlicher geworden, und seine Äußerungen für Bewegungen am Devisenmarkt sorgten, wobei der Euro markant gegenüber dem US-Dollar nachgab.

Im Berichtszeitraum entwickelten sich risikoreiche Anlagen im Allgemeinen gut. Die globalen Aktienmärkte legten gemessen am MSCI World Index 12% zu, während die weltweiten Anleihenmärkte gemessen am BarCap Global Aggregate Bond Index 4.0% im Plus lagen. Die Währungsmärkte verzeichneten deutliche Bewegungen, wobei der US-Dollar der größte Gewinner war. So stieg der DXY Index um 7.0%, während der Korb aus Schwellenländerwährungen (EMLI+) 2%

verlor. Neben der Stärke des US-Dollar waren zudem US-Anlagen an den Aktien- und Anleihenmärkten die klaren Spitzenreiter, während Schwellenländeranlagen eine erhebliche Volatilität verzeichneten und am Ende des Berichtszeitraums im Großen und Ganzen auf den gleichen Niveaus wie zu Beginn des Berichtszeitraums schlossen.

Fondsperformance

Die Bewertung des Fonds erhöhte sich im Geschäftsjahr bis Ende September 2014 um 11.62%.

Zu Beginn des 4. Quartals 2013 waren Anleihen mit 39% gewichtet. Wir verkauften zwei Emissionen (Vivendi 2015 und Abbey National 2018), um das Engagement in dieser Anlageklasse auf 35% zu drücken, hielten die Duration aber stabil bei 4.5% Jahren. Im 1. Quartal 2014 schichteten wir unsere Position in BP 2019 aufgrund des zu niedrigen Spread in Xstrata (Glencore) 2016 um, die höhere Spreads und einer geringeren Duration aufwies. Die Duration auf Einzeltitlebene sank auf 4.1 Jahre. Im 2. Quartal 2014 tätigten wir keine Anleihttransaktionen, so dass die Duration leicht auf 4 Jahre sank. Im 3. Quartal 2014 trennten wir uns von der Anleihe der dänischen Brauerei Carlsberg mit Fälligkeit 2019, da sich Risiken im Russland-Geschäft abzeichneten und wir eine weitere Verschlechterung erwarteten. Wir zogen es vor, in drei Anleihen (Morrison WM 2020, Emirates Telecom 2021 und Priceline 2021) umzuschichten, da wir deren Aussichten für besser und die Spreads für attraktiv hielten. Durch diese Neuerwerbungen erhöhten sich unser Engagement in Anleihen auf 36% des Portfoliowerts und die Duration auf 4.3 Jahre. Im gesamten Geschäftsjahr hielten wir unsere Engagements in Hochzinsanleihen (5% des Portfolios) und Schwellenländeranleihen (2% des Portfolios) stabil. Der Liquiditätsbestand schwankte zwischen 9% und 12%.

Im Aktienbereich legte der MSCI World Index im Berichtszeitraum um fast 21% in EUR zu. Dabei leisteten Währungseffekte aufgrund der starken Abwertung des Euro im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag von 8%. Die Märkte stiegen bis Juli beständig, erreichten danach einen Hochstand und gaben einen Teil ihrer Gewinne wieder ab. Im Berichtszeitraum hatte der Aktienteil des Portfolios, über die verschiedenen Sektoren betrachtet, einen neutralen Allokationseffekt, während der Währungseffekt infolge der Short-Position im JPY positiv war. Die Titelauswahl wirkte sich indes recht negativ aus. Schwierigkeiten bereiteten dabei die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und

Energie, in dem unsere Titelauswahl auf Öldienstleister ausgerichtet war, die indes schwächer abschnitten als der Energiesektor insgesamt. Im Industriesektor belasteten vor allem europäische Titel (Airbus und Experian). Im IT-Sektor bleiben eBay und Qualcomm hinter dem Sektor zurück. Positiv schlugen indes die gute Titelauswahl in den Sektoren Basiskonsumgüter (CVS) und Finanzwesen (Discover und Wells Fargo) sowie die ausgezeichnete Titelauswahl in den Sektoren Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe (LyondellBasell) und Versorgungsbetriebe (National Grid) zu Buche. Im Berichtszeitraum erhöhten wir die Konzentration im Portfolio, indem wir die Anzahl der Positionen um 9 reduzierten. Wir verkauften Airbus, Beiersdorf, BATS, Credit Suisse, Electrolux, John Wood Group, Linde, Publicis, SAP, Swatch, Accenture, Allergan, Amazon, Ametek, Citigroup, eBay, Newell Rubbermaid und Pepsico und kauften Richemont, L'Oréal, Roche, Anadarko, Halliburton, Merck, Thermo Fischer Scientific und Wabco.

Aktuell sind wir in den Konsumgütersektoren und im Telekommunikationssektor untergewichtet, während das Gesundheitswesen und IT übergewichtet sind.

Prognose

Die Desynchronisierung der Weltwirtschaft hat sich weiter verstärkt. Die US-Notenbank setzt ihre Strategie für den Ausstieg aus der quantitativen Lockerung um. Die Eurozone ist in einem Spannungsfeld aus rückläufigem Wirtschaftswachstum und steigender Staatsverschuldung gefangen. Die Schwellenländer sind aufgrund des Übergangs von einem export- zu einem binnennachfrageorientierten Wirtschaftsmodell nach wie vor von einem langsameren Wachstum gekennzeichnet.

Die US-Geldpolitik dürfte sich vor allem in zwei Punkten verändern. Erstens wird die US-Notenbank ihre Bilanz schrumpfen. Dieser Prozess dürfte sieben bis acht Jahre in Anspruch nehmen. Zweitens wird sie die Geldpolitik durch Zinserhöhungen allmählich straffen. Nachdem die US-Notenbank die QE3 im Oktober definitiv beendet hat, rechnen wir gegen Mitte 2015 mit einer ersten Anhebung des US-Tagesgeldsatzes. Die verfügbaren Konjunkturdaten für Juli und August deuten auf ein solides US-Wachstum im 3. Quartal 2014 hin. Daher dürfte sich das BIP-Wachstum im 2. Halbjahr 2014 und im Jahr 2015 auf rund 3% einpendeln. Die Inflation dürfte weiterhin leicht anziehen, da die Überkapazitäten am Arbeitsmarkt zügig abnehmen. Im Zuge des fortschreitenden Kurswechsels in der Geldpolitik der US-Notenbank hat der US-Dollar an Stärke gewonnen.

Die Konjunktur in der Eurozone hat sich in den Sommermonaten weiter verlangsamt. Die Konjunkturschwäche hat auf den bisherigen Klassenprimus Deutschland übergreifen, und alle Komponenten des ifo-Index deuten auf eine weitere Verschlechterung des Konjunkturklimas in Deutschland hin. Für diese Entwicklung gibt es zwei Erklärungen. Erstens ist die weltweite Nachfrage gering, und die Exporte haben einen Anteil von 53% an der deutschen Wirtschaft. Zweitens büßt Deutschland gegenüber japanischen Unternehmen, die von der Abwertung des japanischen Yen um 30% seit Ende 2012 profitieren, an Wettbewerbsfähigkeit ein. Diese für Deutschland schädliche Kombination belastet die Eurozone insgesamt, was die Deflationsmechanismen verstärkt. Um diesen entgegenzuwirken, wird die EZB unserer Erwartung nach weitere Maßnahmen ergreifen, auch wenn wir glauben, dass die Geldpolitik allein keine Wachstumsbelebung auslösen kann.

Die Aussicht auf steigende US-Zinssätze und ein weiteres Erstarren des US-Dollar wird die Finanzierungskosten steigen lassen. Infolgedessen werden die Schwellenländer neben der Änderung des Wirtschaftsmodells ihrer Volkswirtschaften mit weiteren Schwierigkeiten konfrontiert werden.

Luxembourg Placement Fund

– Solitär

– Solitär II

Aktien- und Rohstoffmärkte:

Ein sehr gemischtes Bild gab es im abgelaufenen Geschäftsjahr an den Aktienmärkten, machten doch immer wieder Meldungen über neue Rekordstände bei den Aktienindizes die Runde. Das wohl medial am stärksten beachtete Ereignis war dabei das Knacken der 10.000 Punkte-Marke des deutschen Börsenbarometers DAX. Per saldo lag das Plus zum Geschäftsjahresende auf Ein-Jahressicht dann allerdings bei gut 10.2%. Etwas besser war der Eurolandindex EuroStoxx 50 mit einem Plus von rd. 11.5%. Treiber waren hierbei vor allem starke Aktienbörsen in Italien und Spanien. International tendierten erneut die US-Börsen sehr fest, der zum Großteil aus amerikanischen Titeln bestehende MSCI World konnte in gleichen Zeitraum um gut das Doppelte, nämlich ca. 20.2%, zulegen.

Neben guten Konjunkturaussichten waren es vor allem die Stimuli der Notenbanken, die mit weiteren Maßnahmen und Zinsschritten die Alternativen zu Aktien rar erscheinen ließen. Auch die Rohstoffseite profitierte von dieser expansiven Geldpolitik.

Rentenmarkt und Geldmarkt:

Nachdem die Notenbanken der USA, Großbritannien und Japan im Vergleich zur europäischen Zentralbank EZB weitaus aggressiver eine expansive Geldpolitik betrieben hatten, sah sich auch die EZB Anfang Juni noch einmal zu weiteren Schritten genötigt. Sie senkte den Leitzins von 0.25% auf 0.15% und führte einen Strafzins für Geschäftsbanken ein, die ihr Geld bei der Notenbank parken. Die Rendite für 10-jährige deutsche Bundesanleihen gab im im Verlaufe des Jahres deutlich nach und notiert nahe am historischen Tief bei ca. 0.8%. Dies führte zu weiteren Kursgewinnen bei festverzinslichen Wertpapieren. Weitere Kursgewinne waren somit auch am Markt für Unternehmensanleihen und bei so genannten High Yields, Anleihen mit niedrigerer Bonität, erzielbar. Ein starkes Comeback feierten Anleihen aus Schwellenländern.

Immobilienmarkt:

Der Marktbericht Immobilien Deutschland der Gutachterausschüsse belegt die hohen regionalen Unterschiede bei den Immobilienpreisen. Insgesamt gibt es in Deutschland rund 90 Städte mit mehr als 100.000 Einwohnern, der Fokus kaufwilliger Investoren verlagert sich derzeit hin zu kleineren Städten, da in den Top-7 Standorten für Objekte bis 10 Mio. EUR Kaufpreiskriterien von 25 bis 30 aufgerufen werden. Jedoch zeigt sich auch in den kleineren Städten ein sehr differenziertes Bild, bei nicht wenigen Standorten liegt der aktuelle Faktor Miete zu Kaufpreis mehr als 20% über dem langjährigen Durchschnitt. Gemäß Statistischem Bundesamt sind in 2013 in Deutschland 214.800 Wohnungen fertiggestellt worden, auch in 2014 besteht eine rege Bautätigkeit. In Bezug auf die Preisentwicklung am deutschen Immobilienmarkt ist anzunehmen, dass die an Dynamik gewonnenen politischen Eingriffe zu Vorzieheffekten und zu erhöhten Preisrisiken führen. Am deutschen Gewerbeimmobilienmarkt sind im ersten Halbjahr 2014 mit einem Transaktionsvolumen von 17 Mrd. Euro neue Rekordumsätze zu verzeichnen. Die größten Anteile nehmen hierbei mit rund 40% Büroimmobilien ein, gefolgt von rund 30% Einzelhandelsimmobilien und mit rund 10% stark anwachsend Logistikimmobilien. Eine von Eurostat durchgeführte

Analyse berichtet für die Eurozone von erneut gesunkenen Hauspreisen. Bemerkenswert ist dabei die große Spannweite der Ergebnisse in den einzelnen Ländern. Während beispielsweise für Schweden, Großbritannien und die Baltischen Staaten positive Preistrends zu verzeichnen sind, bestehen unter anderem in den Märkten Luxemburg, Frankreich, Italien, Spanien, Kroatien und Slowenien negative Preistrends. In Deutschland zeigt sich eine abflauende Preisdynamik, die auf die höhere Neubautätigkeit und das hohe Preisniveau zurückgeführt wird.

Ausblick:

Die Bewertungen am Aktienmarkt haben sich ausgeweitet, die Dividendenrendite ist nicht mehr so üppig wie in den letzten Jahren. Auch ist die Gefahr technischer Korrekturen gestiegen, nicht zuletzt könnten diese durch geopolitische Konflikte (Ukraine, Irak, etc.) ausgelöst werden. Belastend wirkt auch, dass sich an den Märkten eine gewisse Sorglosigkeit breit gemacht hat, was an den sehr niedrigen Volatilitätskennzahlen ersichtlich ist. Trotz allem sind wir mittel- bis langfristig weiterhin sehr positiv für die Anlageklasse Aktien gestimmt. Durch die Politik der wichtigsten Notenbanken gehen wir weiterhin von einem sehr niedrigen Zinsniveau aus und dann fehlt es schlicht an attraktiven Alternativen für die Aktienanlage. Im festverzinslichen Bereich sind Anleihen aus Schwellenländern aufgrund der höheren Verzinsung eine Halteposition. Insgesamt sollte die Restlaufzeit im kurzen bis mittleren Bereich gehalten werden, um Zinsrisiken einzudämmen. Auf der Rohstoffseite scheint Gold einen tragfähigen Boden auszubilden und könnte auch bei künftig wieder steigenden Inflationszahlen profitieren. Zusammenfassend bleiben wir bei unserem Credo einer breiten Streuung über alle wichtigen Anlageklassen und Regionen hinweg. Darüber hinaus schützen die Mischung von diversen Investmentstilen und die Wahl täglich liquider Anlageformen die Vermögen unserer Kunden.

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

Jahresbericht per 30. September 2014
Luxembourg Placement Fund

An die Anteilhaber des

Luxembourg Placement Fund

33A, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxembourg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Luxembourg Placement Fund und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Nettovermögensaufstellung, der Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und den sonstigen Erläuterungen zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'entreprises agréé das für die Aufstellung und die sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Luxembourg Placement Fund und seiner jeweiligen Teilfonds per 30. September 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 23. Januar 2015

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

N. Faber

Luxembourg Placement Fund

Jahresbericht per 30. September 2014

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	390 156 108.55
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	40 499 576.65
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	430 655 685.20
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	25 756 029.97
Festgelder und Treuhandanlagen (Erläuterung 1)	1 805 924.64
Andere liquide Mittel (Margins)	1 217 788.89
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	2 492 875.32
Zinsforderungen aus Wertpapieren	1 032 403.26
Forderungen aus Dividenden	114 324.88
Sonstige Forderungen	1 751.19
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	127 952.28
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-1 294 119.16
Total Aktiva	461 910 616.47
Passiva	
Kontokorrentkredit	-6.66
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-296 478.45
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-211.53
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-1 764 972.91
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-243 150.00
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-379 350.63
Rückstellungen für Performance Fee (Erläuterung 2)	-104 263.64
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-46 340.42
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-56 282.38
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-586 237.07
Total Passiva	-2 891 056.62
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	459 019 559.85

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	5 858.42
Zinsen auf Wertpapiere	2 013 000.06
Dividenden	5 093 417.39
Retrozessionen	171 338.59
Sonstige Erträge	23 889.67
Total Erträge	7 307 504.13
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-3 751 227.08
Performance Fee (Erläuterung 2)	-163 451.49
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-184 532.24
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-13 039.80
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-51 013.78
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-10 627.62
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-8 000.00
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-4 531.36
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-102 322.60
Total Aufwendungen	-4 288 745.97
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	3 018 758.16
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	11 741 695.48
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	1 177 677.56
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	32.97
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-336 945.00
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	353 898.87
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	12 936 359.88
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	250 472.01
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	13 186 831.89
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	16 205 590.05
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	20 677 057.65
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	-345 212.55
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	3.13
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	300 663.55
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-1 551 178.64
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	19 081 333.14
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	35 286 923.19

Luxembourg Placement Fund – Bolle

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		100 884 152.88	97 521 767.88	90 237 086.44
Klasse B	LU0187653737			
Anteile im Umlauf		83 088.0000	85 859.0000	87 291.0000
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 214.18	1 135.84	1 033.75

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	23.17	Anlagefonds & Vorsorgestiftung	21.29
Luxemburg	19.98	Banken & Kreditinstitute	14.33
Deutschland	13.78	Länder- & Zentralregierungen	14.02
Spanien	7.73	Chemie	4.93
Italien	7.67	Versicherungen	4.18
Frankreich	7.29	Internet, Software & IT-Dienste	3.93
Grossbritannien	4.22	Fahrzeuge	3.22
Niederlande	2.97	Elektronik & Halbleiter	2.86
Japan	2.70	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	2.82
Schweiz	2.51	Biotechnologie	2.76
Irland	1.88	Telekommunikation	2.73
Portugal	1.73	Erdöl	2.61
Belgien	1.28	Detailhandel, Warenhäuser	2.25
Hongkong	0.72	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	2.15
Slowenien	0.67	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	1.86
Supranational	0.29	Computer & Netzwerkausrüster	1.72
Finnland	0.23	Verkehr & Transport	1.63
Österreich	0.11	Gastgewerbe & Freizeit	0.97
Polen	0.06	Baugewerbe & Baumaterial	0.94
Rumänien	0.06	Energie- & Wasserversorgung	0.84
Tschechische Republik	0.06	Nichteisenmetalle	0.82
Lettland	0.06	Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.77
Litauen	0.06	Nahrungsmittel & Softdrinks	0.73
Total	99.23	Tabak & alkoholische Getränke	0.69
		Elektrische Geräte & Komponenten	0.57
		Photo & Optik	0.57
		Bergbau, Kohle & Stahl	0.45
		Gesundheits- & Sozialwesen	0.38
		Immobilien	0.35
		Diverse Dienstleistungen	0.31
		Maschinen & Apparate	0.31
		Supranationale Organisationen	0.29
		Uhren & Schmuck	0.29
		Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.28
		Forstwirtschaft, Holz & Papier	0.23
		Öffentlich-rechtliche Körperschaften	0.15
		Total	99.23

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	87 889 527.94
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	12 215 210.42
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	100 104 738.36
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	1 403 404.73
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	574 715.08
Zinsforderungen aus Wertpapieren	214 163.97
Forderungen aus Dividenden	40 884.85
Sonstige Forderungen	1 629.41
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-881 875.28
Total Aktiva	101 457 661.12
Passiva	
Kontokorrentkredit	-5.45
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-228 830.62
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-243 150.00
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-78 784.92
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-10 115.28
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-12 621.97
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-101 522.17
Total Passiva	-573 508.24
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	100 884 152.88

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	1 293.13
Zinsen auf Wertpapiere	457 169.44
Dividenden	1 000 222.83
Sonstige Erträge	23 889.67
Total Erträge	1 482 575.07
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-812 876.05
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-42 986.78
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-2 819.78
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-12 208.98
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-1 387.78
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-285.24
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-17 423.67
Total Aufwendungen	-889 988.28
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	592 586.79
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	5 249 520.09
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	-54 177.51
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus renditebewerteten Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten	32.97
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-240 910.00
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-129 837.81
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	4 824 627.74
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	-87 162.24
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	4 737 465.50
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	5 330 052.29
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	4 340 959.75
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) renditebewerteter Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	3.13
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	-27 850.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-1 046 538.91
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	3 266 573.97
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	8 596 626.26

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	97 521 767.88
Zeichnungen	408 794.03
Rücknahmen	-3 702 308.88
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-3 293 514.85
Ausbezahlte Dividende	-1 940 726.41
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	592 586.79
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	4 737 465.50
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	3 266 573.97
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	8 596 626.26
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	100 884 152.88

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	85 859.0000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	345.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-3 116.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	83 088.0000

Ausschüttung

Luxembourg Placement Fund	Ex-Date	Pay-Date	Währung	Betrag pro Anteil
- Bolle	22.1.2014	24.1.2014	EUR	22.93

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Inhaberaktien			
Belgien			
EUR KBC GROUP NV NPV	13 500.00	569 227.50	0.56
EUR SOLVAY SA NPV	2 689.00	327 789.10	0.33
Total Belgien		897 016.60	0.89
Finnland			
EUR STORA ENSO OYJ NPV SER'R'	35 096.00	231 809.08	0.23
Total Finnland		231 809.08	0.23
Frankreich			
EUR AIR LIQUIDE(L') EUR5.5 (POST-SUBDIVISION)	2 362.00	228 098.34	0.22
EUR AIRBUS GROUP NV EUR1	19 000.00	946 580.00	0.94
EUR ALCATEL-LUCENT EURO.05	282 000.00	692 874.00	0.69
EUR ATOS EUR1	9 000.00	516 330.00	0.51
EUR AXA EUR2.29	47 000.00	916 970.00	0.91
EUR BNP PARIBAS EUR2	14 000.00	735 280.00	0.73
EUR GDF SUEZ EUR1	14 366.00	285 308.76	0.28
EUR RENAULT SA EUR3.81	7 700.00	441 595.00	0.44
EUR SCHNEIDER ELECTRIC EUR8	4 598.00	279 558.40	0.28
EUR SOC GENERALE EUR1.25	23 500.00	949 870.00	0.94
EUR SODEXO EUR4	4 517.00	349 977.16	0.35
Total Frankreich		6 342 441.66	6.29
Deutschland			
EUR BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG EUR1	6 100.00	518 622.00	0.51
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	14 000.00	732 480.00	0.73
EUR LINDE AG NPV	7 200.00	1 095 480.00	1.08
EUR SAP AG ORD NPV	10 000.00	571 000.00	0.57
Total Deutschland		2 917 582.00	2.89
Hongkong			
USD MICHAEL KORS HOLDI COM NPV	8 000.00	452 103.70	0.45
HKD WHARF(HLDGS) HKD1	48 000.00	270 112.05	0.26
Total Hongkong		722 215.75	0.71
Irland			
USD ACCENTURE PLC SHS CL.A 'NEW'	4 813.00	309 830.33	0.31
Total Irland		309 830.33	0.31
Italien			
EUR INTESA SANPAOLO	477 000.00	1 147 662.00	1.14
EUR LUXOTTICA GROUP EURO.06	13 900.00	572 958.00	0.57
EUR UNIPOL GRUPPO FIN NPV PRIV (POST CONSOLID)	127 000.00	486 664.00	0.48
Total Italien		2 207 284.00	2.19
Japan			
JPY HITACHI NPV	62 000.00	374 714.38	0.37
JPY JAPAN TOBACCO INC NPV	9 100.00	234 243.94	0.23
JPY KEYENCE CORP NPV	1 100.00	378 369.52	0.38
JPY MITSUBISHI ELEC CP NPV	28 000.00	295 109.68	0.29
JPY MITSUBISHI ESTATE NPV	20 000.00	356 276.34	0.35
JPY MITSUBISHI UFJ FIN NPV	93 900.00	420 263.06	0.42
JPY NIPPON TEL&TEL CP NPV	5 400.00	265 806.54	0.27
JPY TOYOTA MOTOR CORP NPV	8 500.00	396 439.52	0.39
Total Japan		2 721 222.98	2.70
Niederlande			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	5 242.00	413 174.44	0.41
EUR ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A' SHS EURO.07	8 363.00	253 607.98	0.25
Total Niederlande		666 782.42	0.66
Spanien			
EUR FERROVIAL SA EURO.2	39 700.00	609 593.50	0.61
EUR REPSOL SA EUR1	27 000.00	507 600.00	0.50
Total Spanien		1 117 193.50	1.11
Schweiz			
CHF SWISS RE AG CHF0.10	4 823.00	304 275.63	0.30
Total Schweiz		304 275.63	0.30

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Grossbritannien			
GBP BG GROUP ORD GBP0.10	25 293.00	370 031.83	0.37
GBP BHP BILLITON PLC USD0.50	20 700.00	455 583.90	0.45
GBP BRIT AMER TOBACCO ORD GBP0.25	10 254.00	458 200.94	0.45
USD ENSCO PLC COM USD0.10 'A'	4 361.00	142 610.66	0.14
GBP HSBC HLDGS ORD USD0.50(UK REG)	60 241.00	484 027.20	0.48
GBP INTERCONTL HOTELS ORD GBP0.1580547	11 485.00	350 638.29	0.35
GBP LLOYDS BANKING GROUP PLC ORD GBP0.25	590 000.00	582 026.54	0.58
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	21 222.00	825 615.38	0.82
GBP UNILEVER PLC ORD GBP0.031111	5 213.00	172 934.71	0.17
GBP VODAFONE GROUP ORD USD0.2095238(POST CONS)	158 084.00	414 670.09	0.41
Total Grossbritannien		4 256 339.54	4.22
Vereinigte Staaten			
USD ADOBE SYSTEMS INC COM USD0.0001	7 925.00	434 063.53	0.43
USD AGILENT TECHNOLOGIES INC COM	9 700.00	437 527.01	0.43
USD ALLIANCE DATA SYST COM USD0.01	1 347.00	264 729.62	0.26
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	2 606.00	209 263.91	0.21
USD APPLE INC COM NPV	15 436.00	1 231 092.02	1.22
USD BIOGEN IDEC INC COM STK USD0.0005	1 933.00	506 198.88	0.50
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	31 949.00	431 213.50	0.43
USD BORG WARNER INC COM	11 200.00	466 441.32	0.46
USD BRISTOL MYERS SQUIBB CO COM	7 911.00	320 510.57	0.32
USD CELGENE CORP COM USD0.01	18 000.00	1 350 516.52	1.34
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	4 337.00	409 650.38	0.41
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	12 232.00	501 771.02	0.50
USD COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	8 795.00	374 427.15	0.37
USD COSTCO WHSL CORP NEW COM	4 650.00	461 300.61	0.46
USD DOMINION RES(VIR) COM STK NPV	4 200.00	229 707.50	0.23
USD EMC CORP(MASS) COM USD0.01	10 508.00	243 391.32	0.24
USD FIDELITY NATL FINL FNF GROUP COM USD0.0001	26 700.00	586 311.50	0.58
USD FLUOR CORP NEW COM	4 021.00	212 596.55	0.21
USD GENERAL MOTORS CO COM USD0.01	11 318.00	286 164.20	0.28
USD GILEAD SCIENCES COM USD0.001	11 000.00	926 934.49	0.92
USD GOOGLE INC COM USD0.001 CL'A'	2 093.00	974 899.77	0.97
USD GOOGLE INC COM USD0.001 CL'C'	2 096.00	957 962.85	0.95
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	5 947.00	431 884.25	0.43
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	6 498.00	548 285.63	0.54
USD LAM RESEARCH CORP COM USD0.001	4 707.00	278 339.92	0.28
USD LAS VEGAS SANDS CORP COM	12 800.00	630 348.70	0.62
USD MARSH & MCLENNAN COM USD1	7 382.00	305 857.02	0.30
USD METLIFE INC COM USD0.01	6 837.00	290 745.01	0.29
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	13 884.00	509 528.79	0.50
USD MONSANTO COM STK USD0.01	2 240.00	199 503.19	0.20
USD MORGAN STANLEY COM STK USD0.01	15 077.00	412 595.99	0.41
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	3 325.00	253 076.39	0.25
USD PACCAR INC COM STK USD1	6 872.00	309 396.40	0.31
USD PNC FINL SVCS GROUP INC COM	10 200.00	691 008.11	0.68
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	6 070.00	359 274.81	0.36
USD SCHLUMBERGER COM USD0.01	6 099.00	490 961.65	0.49
USD SEMPRA ENERGY COM	3 959.00	330 258.79	0.33
USD STATE STREET CORP COM STK USD1	4 594.00	267 693.92	0.27
USD TIME WARNER INC COM USD0.01	6 797.00	404 672.37	0.40
USD TJX COS INC COM USD1	19 839.00	929 248.87	0.92
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	5 958.00	511 352.75	0.51
USD UNITEDHEALTH GRP COM USD0.01	5 633.00	384 600.24	0.38
USD US BANCORP COM USD0.01	12 163.00	402 753.45	0.40
USD UTD TECHNOLOGIES COM USD1	14 663.00	1 225 737.43	1.20
USD VF CORP COM NPV	5 388.00	281 630.43	0.28
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	14 752.00	605 728.27	0.60
Total Vereinigte Staaten		22 871 156.60	22.67
Total Inhaberaktien		45 565 150.09	45.17
Weitere Aktien			
Niederlande			
EUR ING GROEP NV CVA EURO0.24	106 700.00	1 206 777.00	1.20
Total Niederlande		1 206 777.00	1.20
Schweiz			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	2 285.00	535 927.54	0.53
Total Schweiz		535 927.54	0.53
Total Weitere Aktien		1 742 704.54	1.73

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Vorzugsaktien			
Deutschland			
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	2 100.00	345 240.00	0.34
Total Deutschland		345 240.00	0.34
Total Vorzugsaktien		345 240.00	0.34
Namensaktien			
Deutschland			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	6 726.00	863 282.10	0.86
EUR BASF SE NPV	12 800.00	929 664.00	0.92
EUR BAYER AG NPV (REGD)	15 223.00	1 688 230.70	1.67
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	13 000.00	789 490.00	0.78
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	17 000.00	472 175.00	0.47
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	20 700.00	525 573.00	0.52
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	85 100.00	1 021 200.00	1.01
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	122 900.00	1 006 919.70	1.00
Total Deutschland		7 296 534.50	7.23
Spanien			
EUR BANKINTER SA EURO.3(REGD)	123 000.00	826 068.00	0.82
Total Spanien		826 068.00	0.82
Schweiz			
USD ACE LIMITED ORD CHF30.27	4 433.00	368 010.06	0.36
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	9 670.00	562 798.34	0.56
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	6 311.00	471 350.44	0.47
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	4 427.00	287 361.46	0.29
Total Schweiz		1 689 520.30	1.68
Total Namensaktien		9 812 122.80	9.73
Treasury-Bills, Nullcoupon			
EUR			
EUR ITALY, REPUBLIC OF TB 0.00000% 14.08.14-14.08.15	105 000.00	104 857.61	0.10
Total EUR		104 857.61	0.10
Total Treasury-Bills, Nullcoupon		104 857.61	0.10
Notes, fester Zins			
EUR			
EUR BELGIUM, KINGDOM OF-REG-S 1.25000% 13-22.06.18	109 236.00	113 916.76	0.11
EUR CELANESE US HOLDINGS LLC 3.25000% 14-15.10.19	500 000.00	504 620.00	0.50
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-BTAN 1.75000% 12-25.02.17	28 686.00	29 896.55	0.03
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-BTAN 1.00000% 12-25.07.17	180 000.00	185 085.00	0.18
EUR SCHAEFFLER FINANCE BV-REG-S 7.75000% 12-15.02.17	500 000.00	561 980.00	0.56
Total EUR		1 395 498.31	1.38
Total Notes, fester Zins		1 395 498.31	1.38
Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR ALLIANZ SE-SUB 5.625%VAR 12-17.10.42	900 000.00	1 051 173.00	1.04
Total EUR		1 051 173.00	1.04
Total Notes, variabler Zins		1 051 173.00	1.04
Medium-Term Notes, fester Zins			
EUR			
EUR CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOC 3.00000% 11-25.02.16	142 000.00	147 885.90	0.15
EUR COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BK-REG-S 1.12500% 13-22.10.18	104 000.00	107 945.76	0.11
EUR CZECH REPUBLIC 5.00000% 08-11.06.18	55 000.00	64 259.25	0.06
EUR DUFREY FINANCE SCA-REG-S 4.50000% 14-15.07.22	190 000.00	197 199.10	0.20
EUR EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FAC-REG-S 1.62500% 12-15.09.17	90 000.00	94 154.40	0.09
EUR EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.00000% 13-13.07.18	53 000.00	54 820.55	0.05
EUR EUROPEAN STABILITY MECHANISM-REG-S 1.25000% 13-15.10.18	31 314.00	32 699.02	0.03
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.12500% 07-04.07.17	64 000.00	71 256.32	0.07
EUR POLAND, REPUBLIC OF 3.75000% 10-29.03.17	60 000.00	65 016.00	0.07
Total EUR		835 236.30	0.83
Total Medium-Term Notes, fester Zins		835 236.30	0.83

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Medium-Term Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR BANCA INTESA SPA 3M EURIBOR+150BP 13-29.07.15	1 100 000.00	1 110 879.00	1.10
EUR DEUTSCHE BANK AG-REG-S 3M EURIBOR+55BP 14-15.04.19	800 000.00	801 960.00	0.80
EUR UNICREDIT SPA 3M EURIBOR+95BP 14-10.04.17	1 100 000.00	1 110 285.00	1.10
EUR VOLKSWAGEN BANK GMBH-REG-S 3M EURIBOR+43BP 14-09.05.17	1 100 000.00	1 102 321.00	1.09
Total EUR		4 125 445.00	4.09

Total Medium-Term Notes, variabler Zins **4 125 445.00** **4.09**

Anleihen, fester Zins

EUR			
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF-144A 4.35000% 07-15.03.19	92 000.00	108 842.44	0.11
EUR BELGIUM, KINGDOM OF OLO 4.00000% 08-28.03.18	149 001.00	169 393.28	0.17
EUR BELGIUM, KINGDOM OF 3.50000% 11-28.06.17	101 885.00	111 691.43	0.11
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 3.75000% 06-25.04.17	141 645.00	155 264.17	0.15
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 4.00000% 08-25.04.18	164 757.00	187 781.79	0.19
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.00000% 12-25.05.18	180 732.00	186 641.94	0.19
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 1.00000% 13-25.11.18	111 885.00	115 722.65	0.12
EUR GERMANY, REPUBLIC OF 1.00000% 14-22.02.19	107 372.00	111 742.05	0.11
EUR GERMANY, REPUBLIC OF 0.50000% 14-12.04.19	135 000.00	137 477.25	0.14
EUR IRELAND, REPUBLIC OF 4.50000% 07-18.10.18	55 516.00	64 817.71	0.06
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 4.50000% 07-01.02.18	117 000.00	131 572.35	0.13
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.00000% 10-01.11.15	158 000.00	162 597.80	0.16
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.75000% 11-15.04.16	447 000.00	470 199.30	0.47
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 4.75000% 11-15.09.16	144 000.00	156 074.40	0.16
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 4.75000% 12-01.05.17	190 000.00	210 415.50	0.21
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.50000% 12-01.11.17	264 000.00	287 047.20	0.28
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.50000% 13-01.06.18	352 000.00	386 443.20	0.38
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 2.50000% 14-01.05.19	50 000.00	53 410.00	0.05
EUR ITALY, REPUBLIC OF-BTP 3.75000% 14-01.09.24	1 200 000.00	1 351 080.00	1.34
EUR KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 0.87500% 12-13.10.17	63 000.00	64 620.99	0.06
EUR LATVIA, REPUBLIC OF 5.50000% 08-05.03.18	55 000.00	63 899.00	0.06
EUR LITHUANIA, REPUBLIC OF 3.75000% 05-10.02.16	60 000.00	62 520.00	0.06
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 3.25000% 05-15.07.15	167 361.00	171 658.84	0.17
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 4.00000% 08-15.07.18	120 000.00	137 856.00	0.14
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 2.75000% 09-15.01.15	42.00	42.33	0.00
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 2.50000% 11-15.01.17	164 604.00	174 085.19	0.17
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE-144A-REG-S 1.25000% 13-15.01.19	70 000.00	73 293.50	0.07
EUR PORTUGAL, REPUBLIC OF-OT 3.85000% 05-15.04.21	1 600 000.00	1 746 880.00	1.73
EUR ROMANIA 5.25000% 11-17.06.16	60 000.00	64 425.00	0.06
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF 4.37500% 08-06.02.19	55 000.00	61 853.00	0.06
EUR SLOVENIA, REPUBLIC OF-REG-S 1.75000% 14-09.10.17	600 000.00	615 678.00	0.61
EUR SPAIN, KINGDOM OF 1.40000% 14-31.01.20	2 500 000.00	2 549 375.00	2.53
EUR SPAIN, KINGDOM OF 2.75000% 14-30.04.19	97 000.00	105 409.90	0.10
EUR SPAIN, KINGDOM OF 3.75000% 12-31.10.15	243 000.00	252 148.95	0.25
EUR SPAIN, KINGDOM OF 3.30000% 13-30.07.16	285 000.00	300 518.25	0.30
EUR SPAIN, KINGDOM OF 3.75000% 13-31.10.18	230 000.00	258 002.50	0.26
EUR SPAIN, KINGDOM OF 5.50000% 02-30.07.17	272 000.00	310 161.60	0.31
EUR SPAIN, KINGDOM OF-144A-REG-S 3.80000% 14-30.04.24	1 800 000.00	2 076 120.00	2.06
Total EUR		13 646 762.51	13.53

Total Anleihen, fester Zins **13 646 762.51** **13.53**

Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden **78 624 190.16** **77.94**

OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

Investmentzertifikate, open end

Irland			
EUR MONTANARO EUROPEAN SMALLER COMPANIES FUND-EURO	112 571.38	463 568.94	0.46
EUR PIMCO GLOBAL INV TOTAL RETURN BOND INSTITUTIONAL-EUR HEDGED	69 771.54	1 054 945.75	1.04
Total Irland		1 518 514.69	1.50
Luxemburg			
EUR BLACKROCK GLOBAL FDS - USD HIGH YIELD BD D2(EUR HEDG)-CAP	6 861.27	1 321 000.31	1.31
EUR BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABSOLUTE RETURN BOND FUND-B EUR	9 405.08	1 118 263.89	1.11
EUR DB X-TRACKERS IBEX 35 INDEX UCITS ETF-1C	140 000.00	3 127 600.00	3.10
EUR DB X-TRACKERS S&P 500 UCITS ETF - 1C-CAP	162 500.00	4 268 875.00	4.23
EUR DB X-TRACKERS SICAV- RUSSELL 2000 ETF-1C	10 000.00	1 173 700.00	1.16
USD HSBC GLOBAL INVMT FD - GLOBAL EMERGING MARKET BOND FUND-IC-\$	29 366.74	833 287.90	0.83
USD JPMORGAN FUNDS-GLOBAL BOND OPP FUND-JPM-I (ACC) USD-CAP	17 423.13	1 365 714.25	1.35
EUR JPMORGAN INVEST FDS-GLOBAL HIGH YIELD BOND FD-I-AC EUR (HGD)	15 393.56	1 189 767.94	1.18

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens		
EUR JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-JPM EUROPE SELECT EQ FD-1-ACC-EUR	12 503.67	1 893 805.86	1.88		
EUR JPMORGAN INVESTMENT FUNDS-INCOME OPPORTUNITY FD-I-ACC-EUR	13 642.23	1 015 937.17	1.01		
USD MATTHEWS ASIA FUNDS - ASIA DIVIDEND FUND-I	21 455.98	236 767.35	0.23		
USD NORDEA 1 SICAV - US TOTAL RETURN BOND FUND-BI-CAP	17 335.14	1 423 450.43	1.41		
USD ROBECO CAP GROWTH FDS SICAV-ROBECO US LARGE CAP EQUITIES-I	3 953.98	589 974.82	0.59		
EUR SCHRODER INTL SELECTION FD - EURO SPECIAL SITUATIONS FUND-C	2 914.69	403 888.59	0.40		
Total Luxemburg		19 962 033.51	19.79		
Total Investmentzertifikate, open end		21 480 548.20	21.29		
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		21 480 548.20	21.29		
Total des Wertpapierbestandes		100 104 738.36	99.23		
Devisenterminkontrakte					
Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)					
EUR 2 104 000.00	CHF	2 559 516.00	7.11.2014	-16 631.37	-0.01
EUR 14 500 000.00	USD	19 379 250.00	7.11.2014	-836 938.41	-0.83
EUR 2 566 000.00	GBP	2 039 200.20	7.11.2014	-49 436.60	-0.05
EUR 2 674 000.00	JPY	365 883 420.00	7.11.2014	33 483.01	0.03
EUR 868 225.21	USD	1 155 000.00	7.11.2014	-45 853.71	-0.04
USD 1 108 000.00	EUR	843 380.83	7.11.2014	33 501.80	0.03
Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)				-881 875.28	-0.87
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		1 403 404.73			1.39
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten		-5.45			0.00
Andere Aktiva und Passiva		257 890.52			0.25
Total des Nettovermögens		100 884 152.88			100.00

Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		38 876 972.92	38 028 074.67	36 946 012.79
Klasse B	LU0286264790			
Anteile im Umlauf		3 500.0000	3 500.0000	3 500.0000
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		11 107.71	10 865.16	10 556.00

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens

Niederlande	22.33
Frankreich	15.74
Deutschland	10.48
Österreich	10.30
Luxemburg	3.88
Schweiz	0.25
Japan	0.12
Vereinigte Staaten	0.10
Eurozone	0.08
Total	63.28

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens

Länder- & Zentralregierungen	58.85
Anlagefonds & Vorsorgestiftung	3.88
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	0.47
Diverse Dienstleistungen	0.08
Total	63.28

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	24 810 061.42
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-209 082.08
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	24 600 979.34
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	13 888 919.97
Andere liquide Mittel (Margins)	106 652.77
Zinsforderungen aus Wertpapieren	448 883.57
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	15 009.08
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-7 455.93
Total Aktiva	39 052 988.80
Passiva	
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-35 494.76
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-26 711.23
Rückstellungen für Performance Fee (Erläuterung 2)	-104 263.64
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-4 671.25
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-4 875.00
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-140 521.12
Total Passiva	-176 015.88
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	38 876 972.92

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	2 223.16
Zinsen auf Wertpapiere	560 756.02
Total Erträge	562 979.18
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-231 074.89
Performance Fee (Erläuterung 2)	-163 451.49
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-18 415.46
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-1 195.44
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-4 232.41
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-637.88
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-113.44
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-12 527.61
Total Aufwendungen	-431 648.62
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	131 330.56
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbeurteilten Wertpapieren ausser Optionen	-207 058.36
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	534 256.38
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	444 716.88
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	2 744.35
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	774 659.25
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	73 856.12
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	848 515.37
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	979 845.93
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbeurteilter Wertpapiere ausser Optionen	-158 094.23
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	23 453.37
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	11 149.11
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-7 455.93
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	-130 947.68
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	848 898.25

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	38 028 074.67
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	131 330.56
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	848 515.37
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	-130 947.68
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	848 898.25
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	38 876 972.92

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	3 500.0000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	3 500.0000

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Anleihen, fester Zins			
EUR			
EUR AUSTRIA, REPUBLIC OF 3.40000% 09-20.10.14	4 000 000.00	4 006 000.00	10.30
EUR FRANCE, REPUBLIC OF-OAT 3.50000% 05-25.04.15	6 000 000.00	6 118 500.00	15.74
EUR GERMANY, REPUBLIC OF 1.75000% 10-09.10.15	4 000 000.00	4 073 800.00	10.48
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 2.75000% 09-15.01.15	6 200 000.00	6 249 290.00	16.07
EUR NETHERLANDS, KINGDOM OF THE 2.50000% 11-15.01.17	2 300 000.00	2 432 480.00	6.26
Total EUR		22 880 070.00	58.85
Total Anleihen, fester Zins		22 880 070.00	58.85
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		22 880 070.00	58.85
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investmentzertifikate, open end			
Luxemburg			
EUR UBS (LUX) MONEY MARKET FUND - EUR U-X-ACC	145.00	1 507 045.90	3.88
Total Luxemburg		1 507 045.90	3.88
Total Investmentzertifikate, open end		1 507 045.90	3.88
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		1 507 045.90	3.88
Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Optionen auf Indizes, klassisch			
CHF			
CHF SMI CALL 8500.00000 19.12.14	28.00	96 848.86	0.25
Total CHF		96 848.86	0.25
EUR			
EUR DOW JONES EUROSTOXX 50 INDEX PUT 3075.00000 19.12.14	60.00	30 300.00	0.08
Total EUR		30 300.00	0.08
JPY			
JPY NIKKEI 225 (OSE) INDEX PUT 10000.00000 12.12.14	11.00	396.90	0.00
JPY NIKKEI 225 (OSE) INDEX CALL 17000.00000 12.12.14	34.00	45 391.50	0.12
Total JPY		45 788.40	0.12
USD			
USD S&P 500 INDEX CALL 2050.00000 20.12.14	20.00	19 315.26	0.05
USD S&P 500 INDEX CALL 2025.00000 20.12.14	13.00	21 610.92	0.05
Total USD		40 926.18	0.10
Total Optionen auf Indizes, klassisch		213 863.44	0.55
Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		213 863.44	0.55
Total des Wertpapierbestandes		24 600 979.34	63.28

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Financial Futures auf Anleihen

USD	US 10YR TREASURY NOTE FUTURE 19.12.14	19.00	10 575.40	0.03
USD	US ULTRA LONG BOND (CBT) FUTURE 19.12.14	9.00	-12 467.84	-0.03
Total Financial Futures auf Anleihen			-1 892.44	0.00

Financial Futures auf Indizes

EUR	DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURE 19.12.14	49.00	-7 740.00	-0.02
JPY	TOPIX INDEX FUTURE 11.12.14	9.00	22 147.30	0.06
CHF	SWISS MARKET INDEX FUTURE 19.12.14	6.00	2 494.22	0.00
Total Financial Futures auf Indizes			16 901.52	0.04

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		15 009.08	0.04
--	--	------------------	-------------

Total Derivative Instrumente		15 009.08	0.04
-------------------------------------	--	------------------	-------------

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

EUR	1 148 223.40	CHF	1 394 852.60	16.10.2014	-7 378.04	-0.02
GBP	600 000.00	CHF	915 907.80	16.10.2014	11 012.50	0.03
EUR	758 729.40	GBP	600 000.00	16.10.2014	-11 090.39	-0.03
Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)					-7 455.93	-0.02

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		13 995 572.74	36.00
---	--	----------------------	--------------

Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten		-35 494.76	-0.09
---	--	-------------------	--------------

Andere Aktiva und Passiva		308 362.45	0.79
----------------------------------	--	-------------------	-------------

Total des Nettovermögens		38 876 972.92	100.00
---------------------------------	--	----------------------	---------------

Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		17 492 055.64	16 624 990.44	16 763 839.43
Klasse B	LU0321660085			
Anteile im Umlauf		18 388.0000	18 388.0000	18 388.0000
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		951.28	904.12	911.67

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens

Luxemburg	38.56
Deutschland	25.50
Irland	22.51
Frankreich	10.11
Total	96.68

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens

Anlagefonds & Vorsorgestiftung	89.86
Landwirtschaft & Fischerei	6.82
Total	96.68

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	18 262 251.83
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	-1 351 648.93
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	16 910 602.90
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	597 096.65
Total Aktiva	17 507 699.55
Passiva	
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-12 162.44
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-1 343.49
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-2 137.98
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-15 643.91
Total Passiva	-15 643.91
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	17 492 055.64

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Dividenden	211 420.58
Retrozessionen	995.90
Total Erträge	212 416.48
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-90 000.00
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-5 139.30
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-604.96
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-1 844.24
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-613.32
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-9 046.55
Total Aufwendungen	-107 248.37
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	105 168.11
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbeurteilten Wertpapieren ausser Optionen	-5 295.46
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	-5 295.46
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	8 352.54
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 057.08
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	108 225.19
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbeurteilter Wertpapiere ausser Optionen	758 840.01
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	758 840.01
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	867 065.20

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	16 624 990.44
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	105 168.11
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 057.08
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	758 840.01
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	867 065.20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	17 492 055.64

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	18 388.0000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	18 388.0000

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Inhaberaktien			
Deutschland			
EUR KWS SAAT AG NPV	4 270.00	1 192 611.00	6.82
Total Deutschland		1 192 611.00	6.82
Total Inhaberaktien		1 192 611.00	6.82
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		1 192 611.00	6.82
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investmentzertifikate, open end			
Frankreich			
EUR LYXOR ETF COMMODITIES REUTERS/JEFFERIES CRB TR FCP-A	85 400.00	1 767 780.00	10.11
Total Frankreich		1 767 780.00	10.11
Deutschland			
EUR ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	95 000.00	3 268 000.00	18.68
Total Deutschland		3 268 000.00	18.68
Irland			
EUR ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	22 880.00	1 958 070.40	11.19
EUR ISHARES FTSE BRIC 50 UCITS ETF	97 250.00	1 980 010.00	11.32
Total Irland		3 938 080.40	22.51
Luxemburg			
EUR DB X-TRACKERS DBLCI - OY BALANCED ETF-1C	73 800.00	1 832 454.00	10.48
EUR DB X-TRACKERS MSCI EM EMEA TRN INDEX ETF-1C-CAPITALISATION	90 650.00	2 249 933.00	12.86
EUR DB X-TRACKERS MSCI EMERGING MARKET TRN INDEX ETF-1C-CAP	84 850.00	2 661 744.50	15.22
Total Luxemburg		6 744 131.50	38.56
Total Investmentzertifikate, open end		15 717 991.90	89.86
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		15 717 991.90	89.86
Total des Wertpapierbestandes		16 910 602.90	96.68
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		597 096.65	3.41
Andere Aktiva und Passiva		-15 643.91	-0.09
Total des Nettovermögens		17 492 055.64	100.00

Luxembourg Placement Fund – Olympia

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		16 218 994.91	16 424 733.51	17 479 508.77
Klasse B	LU0195288559			
Anteile im Umlauf		91 234.2930	98 434.4160	102 387.4930
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		177.77	166.86	170.72

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens	
Deutschland	36.26
Vereinigte Staaten	30.07
Niederlande	3.69
Schweiz	3.28
Frankreich	2.84
Grossbritannien	2.08
Luxemburg	1.32
Schweden	0.81
Italien	0.76
China	0.31
Total	81.42

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Banken & Kreditinstitute	10.40
Chemie	9.64
Computer & Netzwerkausrüster	9.30
Elektronik & Halbleiter	7.10
Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	6.82
Energie- & Wasserversorgung	5.12
Erdöl	4.99
Bergbau, Kohle & Stahl	4.51
Telekommunikation	3.60
Internet, Software & IT-Dienste	3.29
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	2.98
Diverse Investitionsgüter	2.73
Maschinen & Apparate	2.67
Biotechnologie	2.59
Fahrzeuge	1.94
Versicherungen	1.45
Edelmetalle und -steine	0.79
Elektrische Geräte & Komponenten	0.72
Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.51
Verkehr & Transport	0.27
Total	81.42

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	9 924 678.35
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	3 280 175.20
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	13 204 853.55
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	1 937 917.05
Andere liquide Mittel (Margins)	734 109.06
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	391 985.05
Forderungen aus Dividenden	5 929.82
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	158 870.50
Total Aktiva	16 433 665.03
Passiva	
Kontokorrentkredit	-1.21
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-192 233.69
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-18 400.52
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-2 027.38
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-2 007.32
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-22 435.22
Total Passiva	-214 670.12
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	16 218 994.91

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	1.01
Dividenden	219 265.94
Total Erträge	219 266.95
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-165 126.45
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-8 009.73
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-574.78
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-1 584.96
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-612.37
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-2 595.82
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-12 296.06
Total Aufwendungen	-190 800.17
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	28 466.78
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	886 453.75
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-1 526 065.14
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	399 155.92
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	-240 455.47
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	49 223.86
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	-191 231.61
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	-162 764.83
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	1 074 024.69
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	211 531.74
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-91 203.62
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	1 194 352.81
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	1 031 587.98

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	16 424 733.51
Rücknahmen	-1 237 326.58
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-1 237 326.58
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	28 466.78
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	-191 231.61
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	1 194 352.81
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	1 031 587.98
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	16 218 994.91

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	98 434.4160
Anzahl der ausgegebenen Anteile	0.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-7 200.1230
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	91 234.2930

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Inhaberaktien			
China			
HKD CHINA COSCO HLDGS 'H' CNY1	131 500.00	43 166.34	0.27
Total China		43 166.34	0.27
Frankreich			
EUR ALSTOM EUR7.00	3 750.00	101 550.00	0.63
EUR BNP PARIBAS EUR2	3 974.00	208 714.48	1.29
EUR SOC GENERALE EUR1.25	1 345.00	54 364.90	0.33
EUR TOTAL EUR2.5	1 850.00	95 182.50	0.59
Total Frankreich		459 811.88	2.84
Deutschland			
EUR BEIERSDORF AG NPV	1 850.00	122 359.00	0.75
EUR COMMERZBANK AG NPV	11 168.00	132 229.12	0.82
EUR DRAEGERWERK KGAA NPV	150.00	9 592.50	0.06
EUR FRESENIUS MED CARE NPV	2 800.00	154 840.00	0.95
EUR GEA GROUP AG NPV	7 500.00	259 087.50	1.60
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN ORD NPV	56 500.00	125 430.00	0.77
EUR KUKA AG NPV	1 000.00	47 960.00	0.30
EUR LANXESS AG NPV	800.00	34 964.00	0.22
EUR MORPHOSYS ORD NPV	4 700.00	365 143.00	2.25
EUR RWE AG (NEU) NPV	9 900.00	305 464.50	1.88
EUR SALZGITTER AG ORD NPV	2 800.00	76 454.00	0.47
EUR SAP AG ORD NPV	3 750.00	214 125.00	1.32
EUR SGL CARBON SE ORD NPV	7 500.00	122 812.50	0.76
EUR SOFTWARE AG NPV (BEARER)	2 350.00	46 107.00	0.28
EUR THYSSENKRUPP AG NPV	15 000.00	311 625.00	1.92
Total Deutschland		2 328 193.12	14.35
Italien			
EUR ENI SPA EUR1	6 500.00	122 655.00	0.76
Total Italien		122 655.00	0.76
Niederlande			
EUR ASML HOLDING NV EURO.09	3 901.00	307 476.82	1.90
EUR ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A' SHS EURO.07	8 345.00	253 062.13	1.56
Total Niederlande		560 538.95	3.46
Schweden			
EUR ERICSSON SER'B' NPV	9 400.00	94 470.00	0.58
Total Schweden		94 470.00	0.58
Grossbritannien			
EUR BP ORD USD0.25	57 735.00	337 749.75	2.08
Total Grossbritannien		337 749.75	2.08
Vereinigte Staaten			
USD ADOBE SYSTEMS INC COM USD0.0001	5 000.00	273 857.11	1.69
USD AMGEN INC COM USD0.0001	500.00	55 594.70	0.34
USD APPLE INC COM NPV	10 000.00	797 546.01	4.92
USD BK OF AMERICA CORP COM USD0.01	16 450.00	222 024.54	1.37
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	22 000.00	438 345.54	2.70
USD CITIGROUP INC COM USD0.01	9 400.00	385 599.05	2.38
USD COEUR D'ALENE MINE COM STK USD1	23 300.00	91 484.66	0.56
USD EMC CORP(MASS) COM USD0.01	11 750.00	272 159.11	1.68
USD FREEPORT-MCMOR C&G COM STK USD0.10	1 400.00	36 184.44	0.22
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	23 500.00	476 604.00	2.94
USD GOLDMAN SACHS GRP COM USD0.01	3 300.00	479 541.66	2.96
USD INTEL CORP COM USD0.001	16 500.00	454 803.09	2.80
USD MEDTRONIC INC COM USD0.10	900.00	44 136.16	0.27
USD PFIZER INC COM USD0.05	3 750.00	87 779.54	0.54
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	7 000.00	414 320.21	2.55
USD TEXAS INSTRUMENTS COM USD1	6 000.00	226 510.98	1.40
USD TIME INC COM USD0.01	166.00	3 078.87	0.02
USD TIME WARNER CABLE USD0.01	334.00	37 938.38	0.23
USD TIME WARNER INC COM USD0.01	1 333.00	79 362.70	0.49
Total Vereinigte Staaten		4 876 870.75	30.06
Total Inhaberaktien		8 823 455.79	54.40

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Weitere Aktien			
Niederlande			
EUR ING GROEP NV CVA EURO.24	3 349.00	37 877.19	0.23
Total Niederlande		37 877.19	0.23
Total Weitere Aktien		37 877.19	0.23
Vorzugsaktien			
Deutschland			
EUR DRAEGERWERK KGAA NON-VTG PRF NPV	500.00	35 050.00	0.22
EUR VOLKSWAGEN AG NON VTG PRF NPV	1 400.00	230 160.00	1.42
Total Deutschland		265 210.00	1.64
Total Vorzugsaktien		265 210.00	1.64
Namensaktien			
Deutschland			
EUR BASF SE NPV	6 600.00	479 358.00	2.96
EUR BAYER AG NPV (REGD)	5 650.00	626 585.00	3.86
EUR DAIMLER AG ORD NPV(REGD)	1 400.00	85 022.00	0.52
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	6 000.00	166 650.00	1.03
EUR E.ON SE NPV	36 186.00	524 516.07	3.23
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	19 800.00	162 221.40	1.00
EUR K&S AG NPV	18 800.00	422 154.00	2.60
EUR OSRAM LICHT AG NPV	500.00	14 747.50	0.09
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	4 700.00	443 539.00	2.74
EUR STADA ARZNEIMITTEL NPV(REGD) (VINKULIERT)	11 300.00	356 006.50	2.20
Total Deutschland		3 280 799.47	20.23
Luxemburg			
EUR ARCELORMITTAL NPV	19 700.00	214 730.00	1.32
Total Luxemburg		214 730.00	1.32
Schweiz			
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	1 900.00	141 905.53	0.88
CHF TECAN GROUP AG CHF0.10(REGD)	1 850.00	154 034.43	0.95
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	1 000.00	235 950.00	1.45
Total Schweiz		531 889.96	3.28
Total Namensaktien		4 027 419.43	24.83
Depository Receipts			
China			
USD SUNTECH POWER HOLD SPONS ADR EA REPR 1 ORD SHS	47 000.00	7 292.30	0.05
Total China		7 292.30	0.05
Schweden			
USD ERICSSON(LM)TEL ADR EACH REP 1 ORD'B' SEK1	3 750.00	37 373.84	0.23
Total Schweden		37 373.84	0.23
Total Depository Receipts		44 666.14	0.28
Anrechte			
Deutschland			
EUR SGL CARBON SE RIGHTS 13.10.14	7 500.00	6 225.00	0.04
Total Deutschland		6 225.00	0.04
Total Anrechte		6 225.00	0.04
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		13 204 853.55	81.42
Total des Wertpapierbestandes		13 204 853.55	81.42

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Financial Futures auf Anleihen

EUR	EURO-BUND FUTURE 08.12.14	-35.00	-15 750.00	-0.10
Total Financial Futures auf Anleihen			-15 750.00	-0.10

Financial Futures auf Indizes

USD	S&P500 EMINI FUTURE 19.12.14	-60.00	61 745.50	0.38
EUR	DAX INDEX FUTURE 19.12.14	-25.00	112 875.00	0.70
Total Financial Futures auf Indizes			174 620.50	1.08

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		158 870.50	0.98
--	--	-------------------	-------------

Total Derivative Instrumente		158 870.50	0.98
-------------------------------------	--	-------------------	-------------

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel		2 672 026.11	16.47
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten		-192 234.90	-1.19
Andere Aktiva und Passiva		375 479.65	2.32
Total des Nettovermögens		16 218 994.91	100.00

Luxembourg Placement Fund – Solitär

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		121 596 046.79	101 069 914.64	88 373 925.08
Klasse B	LU0159025070			
Anteile im Umlauf		72 692.4990	66 397.8300	60 090.1390
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 672.75	1 522.19	1 470.69

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens

Deutschland	45.86
Luxemburg	30.86
Irland	17.92
Frankreich	4.87
Vereinigte Staaten	0.54
Total	100.05

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens

Anlagefonds & Vorsorgestiftung	92.31
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	7.74
Total	100.05

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	108 735 034.23
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	12 921 629.34
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	121 656 663.57
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	37 301.43
Festgelder und Treuhandanlagen (Erläuterung 1)	126 783.31
Andere liquide Mittel (Margins)	124 821.30
Forderungen aus Dividenden	21 098.31
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	20 600.00
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-214 327.11
Total Aktiva	121 772 940.81
Passiva	
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-44 150.00
Zinsverbindlichkeiten aus Kontokorrentkredit	-211.53
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-107 533.15
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-10 509.08
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-14 490.26
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-132 532.49
Total Passiva	-176 894.02
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	121 596 046.79

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	458.77
Dividenden	1 419 030.87
Retrozessionen	80 793.02
Total Erträge	1 500 282.66
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-1 097 319.91
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-39 642.67
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-3 250.66
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-13 407.28
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-3 154.60
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-4 000.00
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-1 114.33
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-15 473.59
Total Aufwendungen	-1 177 363.04
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	322 919.62
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	1 074 344.07
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	506 671.62
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	1 469 342.02
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	66 549.05
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	3 116 906.76
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	13 793.11
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 130 699.87
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	3 453 619.49
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	7 764 160.90
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	-285 247.70
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	110 450.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-232 769.43
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	7 356 593.77
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	10 810 213.26

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	101 069 914.64
Zeichnungen	35 648 724.19
Rücknahmen	-25 932 805.30
Total Mittelzufluss (-abfluss)	9 715 918.89
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	322 919.62
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 130 699.87
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	7 356 593.77
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	10 810 213.26
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	121 596 046.79

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	66 397.8300
Anzahl der ausgegebenen Anteile	22 647.4540
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-16 352.7850
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	72 692.4990

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Zertifikate auf Rohstoffe

Deutschland

EUR	DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	273 000.00	8 422 050.00	6.93
Total Deutschland			8 422 050.00	6.93

Total Zertifikate auf Rohstoffe			8 422 050.00	6.93
--	--	--	---------------------	-------------

Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			8 422 050.00	6.93
--	--	--	---------------------	-------------

OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

Investmentzertifikate, open end

Frankreich

EUR	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP-A	720 000.00	5 916 960.00	4.87
Total Frankreich			5 916 960.00	4.87

Deutschland

EUR	ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI-B	560.00	8 727 146.40	7.18
EUR	ACATIS IFK VALUE RENTEN UI	170 100.00	9 216 018.00	7.58
EUR	FIRST PRIVATE AKTIEN GLOBAL-B EUR	117 500.00	8 887 700.00	7.31
EUR	LINGOHR-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	39 450.00	4 143 828.00	3.41
EUR	VALUE INTELLIGENCE FONDS AMI I-A	45 300.00	6 772 350.00	5.57
EUR	ZANTKE EURO CORPORATE BONDS AMI-H	16 600.00	1 914 976.00	1.57
EUR	ZANTKE EURO HIGH YIELD AMI I	19 400.00	2 402 302.00	1.97
EUR	ZANTKE GLOBAL CREDIT AMI-H	47 050.00	4 944 484.50	4.07
Total Deutschland			47 008 804.90	38.66

Irland

EUR	ISHARES EMERGING MARKETS LOCAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF	65 600.00	4 106 560.00	3.38
EUR	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF G CERT	55 700.00	4 936 134.00	4.06
EUR	ISHARES V PLC - ISHS MSCI JAPAN MONTHLY EUR HEDG-GERMAN CERT	130 000.00	5 099 900.00	4.19
EUR	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES-UNCONSTRAINED BOND-H-ACC	330 000.00	4 029 300.00	3.31
EUR	PIMCO FUNDS-GLBL INV GRADE CREDIT FD-INST CLASS EUR HEDGED	290 000.00	3 619 200.00	2.98
Total Irland			21 791 094.00	17.92

Luxemburg

USD	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND - ALLIANZ US HIGH YIELD-IT USD	4 000.00	4 364 266.77	3.59
EUR	ALLIANZ RENMINBI CURRENCY-I/H2 EUR	2 900.00	3 059 645.00	2.52
EUR	DEKA INSTITUTIONELL GELDMARKTGARANT-CF-T	320.00	1 844 000.00	1.52
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL-I	8 925.00	6 785 142.00	5.58
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM SHS-I-CAPITALISATION	2 040.00	1 362 454.80	1.12
EUR	LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM-S CAP	257 000.00	5 173 410.00	4.25
USD	LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	2 391.75	0.02	0.00
EUR	NORDEA 1 SICAV-NORTH AMERICAN ALL CAP FUND-AI EUR-DIST	34 000.00	4 472 020.00	3.68
EUR	ROBECCO CAPITAL GRWTH SICAV-BP GLBL PREMIUM EQITIES-EUR-C-DIST	37 700.00	4 436 536.00	3.65
EUR	ROBECCO EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES-I EUR	43 000.00	6 026 020.00	4.95
Total Luxemburg			37 523 494.59	30.86

Total Investmentzertifikate, open end			112 240 353.49	92.31
--	--	--	-----------------------	--------------

Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			112 240 353.49	92.31
---	--	--	-----------------------	--------------

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Optionen auf Indizes, klassisch

EUR

EUR	DAX INDEX PUT 8800.00000 20.03.15	330.00	332 475.00	0.27
Total EUR			332 475.00	0.27

USD

USD	S&P 500 INDEX PUT 1800.00000 20.03.15	220.00	661 785.08	0.54
Total USD			661 785.08	0.54

Total Optionen auf Indizes, klassisch			994 260.08	0.81
--	--	--	-------------------	-------------

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			994 260.08	0.81
--	--	--	-------------------	-------------

Total des Wertpapierbestandes			121 656 663.57	100.05
--------------------------------------	--	--	-----------------------	---------------

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Financial Futures auf Anleihen

EUR	EURO-BUND FUTURE 08.12.14	-20.00	-9 400.00	-0.01
Total Financial Futures auf Anleihen			-9 400.00	-0.01

Financial Futures auf Indizes

EUR	MDAX INDEX FUTURE 19.12.14	-30.00	30 000.00	0.03
Total Financial Futures auf Indizes			30 000.00	0.03

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

20 600.00 **0.02**

Total Derivative Instrumente

20 600.00 **0.02**

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

EUR	9 280 024.75	USD	12 000 000.00	15.12.2014	-214 327.11	-0.18
Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)					-214 327.11	-0.18

Festgelder und Treuhandanlagen	126 783.31	0.10
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel	162 122.73	0.13
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten	-44 150.00	-0.04
Andere Aktiva und Passiva	-111 645.71	-0.08
Total des Nettovermögens	121 596 046.79	100.00

Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		71 897 225.43	74 393 642.11	83 636 356.93
Klasse B	LU0197086910			
Anteile im Umlauf		53 622.2100	58 889.6770	66 343.8100
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 340.81	1 263.27	1 260.65

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens

Deutschland	49.37
Irland	26.04
Luxemburg	17.95
Frankreich	1.94
Vereinigte Staaten	0.36
Total	95.66

Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens

Anlagefonds & Vorsorgestiftung	90.19
Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	5.47
Total	95.66

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	63 084 747.72
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	5 692 578.60
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	68 777 326.32
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	1 577 117.09
Festgelder und Treuhandanlagen (Erläuterung 1)	1 679 141.33
Andere liquide Mittel (Margins)	152 941.00
Forderungen aus Wertpapierverkäufen (Erläuterung 1)	1 526 175.19
Forderungen aus Dividenden	19 393.78
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	5 900.00
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	-195 499.25
Total Aktiva	73 542 495.46
Passiva	
Andere kurzfristige Verbindlichkeiten (Margins)	-24 600.00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen (Erläuterung 1)	-1 536 142.29
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-68 078.61
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-7 374.06
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-9 075.07
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-84 527.74
Total Passiva	-1 645 270.03
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	71 897 225.43

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	243.40
Dividenden	1 412 291.44
Retrozessionen	73 298.83
Total Erträge	1 485 833.67
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-700 820.48
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-30 264.93
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-2 111.82
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-7 206.35
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-3 108.00
Sonstige Kommissionen und Gebühren (Erläuterung 2)	-4 000.00
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-136.96
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-16 835.84
Total Aufwendungen	-764 484.38
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	721 349.29
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	1 399 366.37
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Optionen	190 927.07
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-185 343.31
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	-175 563.78
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	1 229 386.35
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	121 342.58
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	1 350 728.93
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	2 072 078.22
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	2 315 897.19
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Optionen	-83 418.22
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	49 400.00
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-89 655.50
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	2 192 223.47
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	4 264 301.69

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	74 393 642,11
Zeichnungen	8 792 287,85
Rücknahmen	-15 553 006,22
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-6 760 718,37
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	721 349,29
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	1 350 728,93
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	2 192 223,47
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	4 264 301,69
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	71 897 225,43

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	58 889,6770
Anzahl der ausgegebenen Anteile	6 882,0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-12 149,4670
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	53 622,2100

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Zertifikate auf Rohstoffe			
Deutschland			
EUR DEUTSCHE BOERSE COMMODITIES/XETRA-GOLD CC 07-PRP	116 000,00	3 578 600,00	4,98
Total Deutschland		3 578 600,00	4,98
Total Zertifikate auf Rohstoffe		3 578 600,00	4,98
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		3 578 600,00	4,98
OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			
Investmentzertifikate, open end			
Frankreich			
EUR LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP-A	170 000,00	1 397 060,00	1,94
Total Frankreich		1 397 060,00	1,94
Deutschland			
EUR ACATIS AKTIEN GLOBAL FONDS UI-B	210,00	3 272 679,90	4,55
EUR ACATIS IFK VALUE RENTEN UI	133 500,00	7 233 030,00	10,06
EUR FIRST PRIVATE AKTIEN GLOBAL-B EUR	42 350,00	3 203 354,00	4,46
EUR ISHARES NIKKEI 225 (R) UCITS ETF (DE)	128 000,00	1 502 080,00	2,09
EUR LBBW ROHSTOFFE 1-I	39 600,00	3 381 048,00	4,70
EUR LINGOHR-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	21 715,00	2 280 943,60	3,17
EUR VALUE INTELLIGENCE FONDS AMI I-A	21 715,00	3 246 392,50	4,52
EUR ZANTKE EURO CORPORATE BONDS AMI-I	16 000,00	1 845 760,00	2,57
EUR ZANTKE EURO HIGH YIELD AMI I	17 375,00	2 151 546,25	2,99
EUR ZANTKE GLOBAL CREDIT AMI-I	35 200,00	3 699 168,00	5,15
Total Deutschland		31 816 002,25	44,26
Irland			
EUR ISHARES EMERGING MARKETS LOCAL GOVERNMENT BOND UCITS ETF	46 500,00	2 910 900,00	4,05
EUR ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND UCITS ETF G CERT	51 200,00	4 537 344,00	6,31
EUR ISHARES USD TREASURY BOND 7-10	10 000,00	1 531 500,00	2,13
EUR PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES-UNCONSTRAINED BOND-H-ACC	296 200,00	3 616 602,00	5,03
EUR PIMCO FUNDS-GLBL INV GRADE CREDIT FD-INST CLASS EUR HEDGED	200 000,00	2 496 000,00	3,47
EUR PIMCO GLOBAL INV TOTAL RETURN BOND INSTITUTIONAL-EUR HEDGED	141 200,00	2 134 944,00	2,97
USD PIMCO SHORT-TERM HIGH YIELD CORPORATE BOND INDEX SOURCE ETF	18 200,00	1 497 132,79	2,08
Total Irland		18 724 422,79	26,04
Luxemburg			
USD ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND - ALLIANZ US HIGH YIELD-IT USD	2 760,00	3 011 344,07	4,19
EUR ALLIANZ RENMINBI CURRENCY-I/H2 EUR	1 400,00	1 477 070,00	2,05
EUR LOYS SICAV - LOYS GLOBAL-I	3 795,00	2 885 110,80	4,01
EUR LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM SHS-I-CAPITALISATION	1 410,00	941 696,70	1,31
EUR LOYS SICAV - LOYS GLOBAL SYSTEM-S CAP	114 000,00	2 294 820,00	3,19
USD LUXALPHA SICAV-AMERICAN SELECTION USD A	1 896,91	0,02	0,00
EUR ROBECO CAPITAL GRWTH SICAV-BP GLBL PREMIUM EQITIES-EUR-C-DIST	19 500,00	2 294 760,00	3,19
Total Luxemburg		12 904 801,59	17,94
Total Investmentzertifikate, open end		64 842 286,63	90,18
Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010		64 842 286,63	90,18
Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Optionen auf Indizes, klassisch			
EUR			
EUR DAX INDEX PUT 8800.00000 20.03.15	100,00	100 750,00	0,14
Total EUR		100 750,00	0,14
USD			
USD S&P 500 INDEX PUT 1800.00000 20.03.15	85,00	255 689,69	0,36
Total USD		255 689,69	0,36
Total Optionen auf Indizes, klassisch		356 439,69	0,50
Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		356 439,69	0,50
Total des Wertpapierbestandes		68 777 326,32	95,66

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Financial Futures auf Anleihen

EUR	EURO-BUND FUTURE 08.12.14	-30.00	-14 100.00	-0.02
Total Financial Futures auf Anleihen			-14 100.00	-0.02

Financial Futures auf Indizes

EUR	MDAX INDEX FUTURE 19.12.14	-20.00	20 000.00	0.03
Total Financial Futures auf Indizes			20 000.00	0.03

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			5 900.00	0.01
--	--	--	-----------------	-------------

Total Derivative Instrumente			5 900.00	0.01
-------------------------------------	--	--	-----------------	-------------

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

EUR	2 835 126.49	JPY	390 000 000.00	6.8.2015	18 827.86	0.03
EUR	9 280 024.75	USD	12 000 000.00	15.12.2014	-214 327.11	-0.30
Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)					-195 499.25	-0.27

Festgelder und Treuhandanlagen			1 679 141.33	2.34
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel			1 730 058.09	2.41
Kontokorrentkredit und andere kurzfristige Verbindlichkeiten			-24 600.00	-0.03
Andere Aktiva und Passiva			-75 101.06	-0.12
Total des Nettovermögens			71 897 225.43	100.00

Luxembourg Placement Fund – Top Invest

Jahresbericht per 30. September 2014

Dreijahresvergleich

Datum	ISIN	30.9.2014	30.9.2013	30.9.2012
Nettovermögen in EUR		92 054 111.28	83 725 948.69	81 802 861.07
Klasse B	LU0327204631			
Anteile im Umlauf		75 616.0000	76 120.0000	76 864.0000
Nettoinventarwert pro Anteil in EUR		1 217.39	1 099.92	1 064.25

Struktur des Wertpapierbestandes

Geographische Aufteilung in % des Nettovermögens		Wirtschaftliche Aufteilung in % des Nettovermögens	
Vereinigte Staaten	23.53	Anlagefonds & Vorsorgestiftung	19.11
Luxemburg	11.22	Finanz- & Beteiligungsgesellschaften	10.53
Deutschland	10.72	Internet, Software & IT-Dienste	7.60
Frankreich	8.42	Pharmazeutik, Kosmetik & medizinische Produkte	7.55
Grossbritannien	5.50	Telekommunikation	6.10
Irland	4.61	Erdöl	4.54
Schweiz	4.02	Energie- & Wasserversorgung	3.87
Niederlande	2.86	Detailhandel, Warenhäuser	3.68
Kanada	2.23	Banken & Kreditinstitute	3.12
Vereinigte Arabische Emirate	2.06	Elektronik & Halbleiter	2.34
Südkorea	1.70	Nahrungsmittel & Softdrinks	2.17
Japan	1.67	Immobilien	1.62
Schweden	1.64	Edelmetalle und -steine	1.60
Supranational	1.56	Supranationale Organisationen	1.56
Jersey	1.41	Computer & Netzwerkausrüster	1.55
Cayman-Inseln	1.36	Maschinen & Apparate	1.47
China	1.19	Gastgewerbe & Freizeit	1.46
Curaçao	0.82	Chemie	1.46
Australien	0.78	Elektrische Geräte & Komponenten	1.26
Spanien	0.76	Verkehr & Transport	1.07
Hongkong	0.72	Pfandbriefinstitute & Refinanzierungsgesellschaften	1.00
Belgien	0.71	Diverse Konsumgüter	0.87
Österreich	0.61	Diverse Dienstleistungen	0.83
Italien	0.59	Versicherungen	0.76
Israel	0.59	Baugewerbe & Baumaterial	0.63
Isle of Man	0.35	Länder- & Zentralregierungen	0.60
Brasilien	0.28	Diverse nicht klassierte Gesellschaften	0.59
Polen	0.23	Textilien, Kleidung & Lederwaren	0.58
Bermuda	0.18	Biotechnologie	0.53
Britische Jungferninseln	0.17	Tabak & alkoholische Getränke	0.43
Katar	0.15	Nichteisenmetalle	0.42
Russische Föderation (GUS)	0.13	Diverse Investitionsgüter	0.36
Total	92.77	Flugzeug- & Raumfahrtindustrie	0.34
		Grafisches Gewerbe, Verlage & Medien	0.29
		Bergbau, Kohle & Stahl	0.26
		Diverse Handelsfirmen	0.25
		Uhren & Schmuck	0.19
		Gesundheits- & Sozialwesen	0.18
		Total	92.77

Nettovermögensaufstellung

	EUR
Aktiva	30.9.2014
Wertpapierbestand, Einstandswert	77 449 807.06
Wertpapierbestand, nicht realisierte Werterhöhung (-minderung)	7 950 714.10
Total Wertpapierbestand (Erläuterung 1)	85 400 521.16
Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder	6 314 273.05
Andere liquide Mittel (Margins)	99 264.76
Zinsforderungen aus Wertpapieren	369 355.72
Forderungen aus Dividenden	27 018.12
Sonstige Forderungen	121.78
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten (Erläuterung 1)	-72 427.30
Nicht realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 1)	5 038.41
Total Aktiva	92 143 165.70
Passiva	
Rückstellungen für Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-67 679.76
Rückstellungen für Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-10 299.88
Rückstellungen für Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-11 074.78
Total Rückstellungen für Aufwendungen	-89 054.42
Total Passiva	-89 054.42
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	92 054 111.28

Ertrags- und Aufwandsrechnung

	EUR
Erträge	1.10.2013-30.9.2014
Zinsertrag auf liquide Mittel	1 638.95
Zinsen auf Wertpapiere	995 074.60
Dividenden	831 185.73
Retrozessionen	16 250.84
Total Erträge	1 844 150.12
Aufwendungen	
Allgemeine Verwaltungsgebühr (Erläuterung 2)	-654 009.30
Abonnementsabgabe (Erläuterung 3)	-40 073.37
Staatliche Gebühren (Erläuterung 2)	-2 482.36
Revision, Rechts- und Wirtschaftsberatung (Erläuterung 2)	-10 529.56
Veröffentlichungen, Druckkosten und Werbung (Erläuterung 2)	-1 113.67
Zinsaufwand auf liquide Mittel und Kontokorrentkredit	-285.57
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 2)	-18 719.28
Total Aufwendungen	-727 213.11
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	1 116 937.01
Realisierte Gewinne (Verluste) (Erläuterung 1)	
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus marktbewerteten Wertpapieren ausser Optionen	3 344 365.02
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-298 685.45
Realisierter Kursgewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten	190 851.14
Total der realisierten Kursgewinne (-verluste)	3 236 530.71
Realisierter Währungsgewinn (-verlust)	71 066.04
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 307 596.75
Realisierter Nettogewinn (-verlust) des Geschäftsjahres	4 424 533.76
Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung) (Erläuterung 1)	
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) marktbewerteter Wertpapiere ausser Optionen	4 581 269.34
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Finanzterminkontrakten	-54 017.30
Nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) von Devisenterminkontrakten	-83 555.25
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	4 443 696.79
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	8 868 230.55

Veränderungen des Nettovermögens

	EUR
	1.10.2013-30.9.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	83 725 948,69
Zeichnungen	343 670,85
Rücknahmen	-883 738,81
Total Mittelzufluss (-abfluss)	-540 067,96
Nettoerträge (-verluste) aus Anlagen	1 116 937,01
Total der realisierten Gewinne (Verluste)	3 307 596,75
Total der Veränderungen der nicht realisierten Werterhöhung (-minderung)	4 443 696,79
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens infolge Geschäftstätigkeit	8 868 230,55
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	92 054 111,28

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	1.10.2013-30.9.2014
Klasse	B
Anzahl der Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	76 120.0000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	291.0000
Anzahl der zurückgegebenen Anteile	-795.0000
Anzahl der Anteile im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres	75 616.0000

Aufstellung der Wertpapierbestände und anderer Nettovermögenswerte per 30. September 2014

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			
Inhaberaktien			
Belgien			
EUR ANHEUSER-BUSCH INB NPV	4 500.00	396 540.00	0.43
EUR BELGACOM SA NPV	9 300.00	256 308.00	0.28
Total Belgien		652 848.00	0.71
Kanada			
USD BARRICK GOLD CORP COM NPV	21 500.00	249 507.22	0.27
Total Kanada		249 507.22	0.27
China			
HKD ANHUI EXPRESSWAY 'H'CNY1	160 000.00	77 314.68	0.09
HKD BELLE INTERNATIONA HKD0.01	135 000.00	120 146.65	0.13
HKD CHINA LIFE INSURAN 'H'CNY1	72 000.00	158 177.03	0.17
HKD CHINA LONGYUAN POW 'H'CNY1	400 000.00	309 503.39	0.34
HKD CHINA SHENHUA ENER 'H'CNY1.00	60 000.00	132 425.86	0.14
HKD TENCENT HLDGS LIM HKD0.00002	25 000.00	294 364.64	0.32
Total China		1 091 932.25	1.19
Frankreich			
EUR ALCATEL-LUCENT EURO.05	45 000.00	110 565.00	0.12
EUR CARREFOUR EUR2.50	4 500.00	110 070.00	0.12
EUR DANONE EURO.25	3 066.00	162 498.00	0.18
EUR ESSILOR INTL EURO.18	3 300.00	286 902.00	0.31
EUR GDF SUEZ EUR1	28 895.00	573 854.70	0.62
EUR L'OREAL EURO.20	1 820.00	228 774.00	0.25
EUR ORANGE EUR4	31 600.00	376 198.00	0.41
EUR SANOFI EUR2	2 078.00	186 105.68	0.20
EUR TOTAL EUR2.5	7 300.00	375 585.00	0.41
EUR VINCI EUR2.50	5 200.00	239 226.00	0.26
EUR VIVENDI SA EUR5.50	10 200.00	195 024.00	0.21
Total Frankreich		2 844 802.38	3.09
Deutschland			
EUR FRESENIUS SE & CO. KGAA NPV	6 000.00	235 170.00	0.26
EUR HEIDELBERGCEMENT NPV	4 000.00	209 280.00	0.23
EUR LINDE AG NPV	1 500.00	228 225.00	0.25
EUR METRO AG ORD NPV	7 500.00	195 600.00	0.21
EUR RWE AG (NEU) NPV	6 400.00	197 472.00	0.21
EUR SAP AG ORD NPV	3 100.00	177 010.00	0.19
EUR SOFTWARE AG NPV (BEARER)	4 200.00	82 404.00	0.09
Total Deutschland		1 325 161.00	1.44
Hongkong			
HKD CHINA MOBILE LTD HKD0.10	15 000.00	137 242.73	0.15
HKD CNOOC LTD HKD0.02	81 000.00	109 989.92	0.12
Total Hongkong		247 232.65	0.27
Irland			
GBP EXPERIAN ORD USD0.10	19 504.00	246 168.20	0.27
Total Irland		246 168.20	0.27
Israel			
USD CHECK POINT SFTWRE ORD ILS0.01	5 000.00	274 055.02	0.30
Total Israel		274 055.02	0.30
Italien			
EUR ENI SPA EUR1	17 400.00	328 338.00	0.36
Total Italien		328 338.00	0.36
Japan			
JPY CANON INC NPV	9 000.00	231 897.15	0.25
JPY DAI NIPPON PRINTNG NPV	15 000.00	119 017.37	0.13
JPY DENA CO LTD NPV	18 700.00	188 252.03	0.20
JPY FUJI MEDIA HOLDING NPV	7 900.00	92 983.29	0.10
JPY KURITA WATER INDS NPV	7 300.00	128 908.24	0.14
JPY NTT DOCOMO NPV	21 500.00	284 008.97	0.31
JPY ROHM CO LTD NPV	4 000.00	199 174.14	0.22
JPY SECOM CO NPV	2 000.00	94 290.19	0.10
JPY SEVEN & I HOLDINGS NPV	6 600.00	202 612.05	0.22
Total Japan		1 541 143.43	1.67

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Niederlande			
GBP ROYAL DUTCH SHELL 'B'SHS EURO.07 (UK LIST)	4 500.00	140 734.94	0.15
EUR ROYAL DUTCH SHELL PLC 'A'SHS EURO.07	11 000.00	333 575.00	0.36
Total Niederlande		474 309.94	0.51
Spanien			
EUR FERROVIAL SA EURO.2	7 500.00	115 162.50	0.13
Total Spanien		115 162.50	0.13
Schweiz			
GBP GLENCORE XSTRATA ORD USD0.01	51 860.00	228 409.25	0.25
Total Schweiz		228 409.25	0.25
Grossbritannien			
GBP BABCOCK INTL GROUP ORD GBP0.60	15 500.00	217 214.21	0.23
GBP BG GROUP ORD GBP0.10	9 200.00	134 594.27	0.15
GBP BHP BILLITON PLC USD0.50	5 000.00	110 044.42	0.12
GBP BP ORD USD0.25	36 448.00	212 098.21	0.23
GBP COMPASS GROUP ORD GBP0.10625	10 000.00	127 882.52	0.14
GBP NATIONAL GRID ORD GBP0.11395	31 200.00	355 550.63	0.39
GBP RIO TINTO ORD GBP0.10	10 000.00	389 037.50	0.42
GBP STANDARD CHARTERED ORD USD0.50	12 000.00	175 634.74	0.19
GBP TESCO ORD GBP0.05	85 495.00	204 293.38	0.22
Total Grossbritannien		1 926 349.88	2.09
Vereinigte Staaten			
USD ABERCROMBIE & FITCH CO CL A	6 300.00	181 232.54	0.20
USD AETNA INC COM USD0.01	2 500.00	160 300.81	0.17
USD AMERICAN WATER WOR COM STK USD0.01	5 000.00	190 896.50	0.21
USD AMETEK INC COM USD0.01	7 000.00	278 226.80	0.30
USD ANADARKO PETROLEUM COM USD0.10	4 600.00	369 383.74	0.40
USD APPLE INC COM NPV	7 600.00	606 134.97	0.66
USD CELGENE CORP COM USD0.01	2 260.00	169 564.85	0.18
USD CHEVRON CORP COM USD0.75	3 500.00	330 591.73	0.36
USD CISCO SYSTEMS COM USD0.001	12 300.00	245 075.00	0.27
USD COACH INC COM USD0.01	10 900.00	307 262.22	0.33
USD COMCAST CORP COM CLS'A' USD0.01	3 500.00	149 004.55	0.16
USD CONOCOPHILLIPS COM USD0.01	3 800.00	230 180.88	0.25
USD COOPER COS INC COM USD0.10	2 500.00	308 232.73	0.33
USD CVS HEALTH CORP COM STK USD0.01	3 700.00	233 115.38	0.25
USD DANAHER CORP COM USD0.01	6 100.00	366 893.33	0.40
USD DISCOVER FINL SVCS COM STK USD0.01	6 000.00	305 830.20	0.33
USD ECOLAB INC COM	1 500.00	136 350.68	0.15
USD ELI LILLY AND CO COM NPV	5 300.00	272 079.95	0.30
USD EMC CORP(MASS) COM USD0.01	11 300.00	261 736.00	0.28
USD EOG RESOURCES INC COM USD0.01	4 000.00	313 540.47	0.34
USD EXELON CORP COM NPV	8 400.00	226 681.97	0.25
USD GEN ELEC CO COM USD0.06	7 000.00	141 967.15	0.15
USD GOOGLE INC COM USD0.001 CL'A'	1 485.00	691 699.07	0.75
USD GOOGLE INC COM USD0.001 CL'C'	1 485.00	678 709.36	0.74
USD HALLIBURTON COM STK USD2.50	10 050.00	513 220.26	0.56
USD HOME DEPOT INC COM USD0.05	1 500.00	108 933.31	0.12
USD INTEL CORP COM USD0.001	7 000.00	192 946.76	0.21
USD JOHNSON & JOHNSON COM USD1	4 450.00	375 480.31	0.41
USD KOHL'S CORPORATION COM USD0.01	4 300.00	207 741.14	0.23
USD LEGG MASON INC COM	4 400.00	178 194.34	0.19
USD LYONDELLBASELL IND COM USD0.01	6 400.00	550 503.86	0.60
USD MEAD JOHNSON NUTRI COM USD0.01	2 000.00	152 337.23	0.17
USD MERCK & CO INC COM USD0.50	9 800.00	459 880.46	0.50
USD MICROSOFT CORP COM USD0.0000125	8 500.00	311 941.42	0.34
USD NASDAQ OMX GROUP INC COM USD0.01 '144A'	3 600.00	120 888.19	0.13
USD NEWMONT MINING CORP COM	18 000.00	328 438.55	0.36
USD NIKE INC CLASS'B' COM NPV	1 500.00	105 917.28	0.11
USD NVIDIA CORP COM USD0.001	16 900.00	246 827.63	0.27
USD OCCIDENTAL PETRLM COM USD0.20	4 500.00	342 509.40	0.37
USD ORACLE CORP COM USD0.01	7 100.00	215 149.81	0.23
USD PEPSICO INC CAP USD0.016666	4 900.00	361 085.30	0.39
USD PRAXAIR INC COM USD0.01	4 000.00	408 470.22	0.44
USD QUALCOMM INC COM USD0.0001	6 000.00	355 131.61	0.39
USD ROPER INDUSTRIES COM USD0.01	1 500.00	173 706.71	0.19
USD STAPLES INC COM STK USD0.0006	44 000.00	421 452.60	0.46
USD STARBUCKS CORP COM	4 200.00	250 886.21	0.27
USD TERADATA CORP COM STK USD0.01 'WI'	6 100.00	202 423.91	0.22
USD THERMO FISHER SCIE COM USD1	5 310.00	511 559.08	0.56
USD UNION PACIFIC CORP COM USD2.50	2 000.00	171 652.48	0.19
USD VMWARE INC COM STK USD0.01 CLASS 'A'	2 000.00	148 569.17	0.16
USD WABCO HOLDINGS INC COM STK USD0.01	3 880.00	279 347.71	0.30
USD WELLS FARGO & CO COM USD1 2/3	10 600.00	435 244.01	0.47
USD XEROX CORP COM	22 000.00	230 405.70	0.25
Total Vereinigte Staaten		15 515 535.54	16.85
Total Inhaberaktien		27 060 955.26	29.40

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Weitere Aktien			
Schweiz			
CHF ROCHE HLDGS AG GENUSSSCHEINE NPV	5 090.00	1 193 816.71	1.30
Total Schweiz		1 193 816.71	1.30
Total Weitere Aktien		1 193 816.71	1.30
Vorzugsaktien			
Deutschland			
EUR HENKEL AG&CO. KGAA NON-VTG PRF NPV	3 500.00	276 710.00	0.30
Total Deutschland		276 710.00	0.30
Total Vorzugsaktien		276 710.00	0.30
Namensaktien			
Deutschland			
EUR ALLIANZ SE NPV(REGD)(VINKULIERT)	2 400.00	308 040.00	0.34
EUR BAYER AG NPV (REGD)	1 500.00	166 350.00	0.18
EUR DEUTSCHE BANK AG NPV(REGD)	10 090.00	280 249.75	0.30
EUR DEUTSCHE POST AG NPV(REGD)	5 000.00	126 950.00	0.14
EUR DEUTSCHE TELEKOM NPV(REGD)	20 000.00	240 000.00	0.26
EUR E.ON SE NPV	22 700.00	329 036.50	0.36
EUR INFINEON TECHNOLOG AG NPV (REGD)	15 000.00	122 895.00	0.13
EUR SIEMENS AG NPV(REGD)	3 500.00	330 295.00	0.36
EUR UNITED INTERNET AG NPV(REGD)	5 000.00	168 475.00	0.18
Total Deutschland		2 072 291.25	2.25
Schweiz			
CHF NESTLE SA CHF0.10(REGD)	11 300.00	657 665.06	0.72
CHF NOVARTIS AG CHF0.50(REGD)	11 500.00	858 901.92	0.93
CHF RICHEMONT(CIE FIN) CHF1.00 (REG) SER 'A'	2 730.00	177 207.32	0.19
USD TYCO INTL LTD COM CHF6.70	10 000.00	352 820.11	0.38
CHF ZURICH INSURANCE GRP CHF0.10	1 000.00	235 950.00	0.26
Total Schweiz		2 282 544.41	2.48
Total Namensaktien		4 354 835.66	4.73
Depository Receipts			
Israel			
USD TEVA PHARMA IND ADR(CNV 1 ORD ILS0.10)	6 250.00	265 931.13	0.29
Total Israel		265 931.13	0.29
Luxemburg			
EUR SES S.A. FDR EACH REP 1 'A' NPV	8 000.00	219 000.00	0.24
Total Luxemburg		219 000.00	0.24
Russische Föderation (GUS)			
USD GAZPROM SPON ADR EA REP 2 ORD SHS	21 000.00	117 031.47	0.13
Total Russische Föderation (GUS)		117 031.47	0.13
Südkorea			
USD KT CORPORATION ADR(EACH REP 1/2 ORD SHS)	18 100.00	232 258.86	0.25
USD SAMSUNG ELECTRONIC GDR REP 1/2 ORD REG'S/144A	350.00	155 293.88	0.17
Total Südkorea		387 552.74	0.42
Grossbritannien			
USD VODAFONE GROUP SPON ADR REP 10 ORD SHS (PO)	7 800.00	203 080.94	0.22
Total Grossbritannien		203 080.94	0.22
Total Depository Receipts		1 192 596.28	1.30
Notes, fester Zins			
CNY			
CNY KOREA DEVELOPMENT BANK-REG-S 3.30000% 12-21.06.15	3 700 000.00	477 542.68	0.52
Total CNY		477 542.68	0.52
USD			
USD BAIDU INC 2.75000% 14-09.06.19	400 000.00	314 161.09	0.34
USD CVS CAREMARK CORP 2.75000% 12-01.12.22	500 000.00	377 653.67	0.41
USD FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC 3.55000% 12-01.03.22	250 000.00	193 379.19	0.21
USD GOOGLE INC 3.37500% 14-25.02.24	500 000.00	404 031.66	0.44

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
USD KOREA NATIONAL OIL CORP-REG-S 4.00000% 11-27.10.16	200 000.00	166 556.11	0.18
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.87500% 12-12.09.17	500 000.00	392 258.46	0.43
USD SASOL FINANCING INTERNATIONAL PLC 4.50000% 12-14.11.22	400 000.00	322 216.51	0.35
USD SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 3.90000% 12-17.05.22	200 000.00	158 142.12	0.17
USD TENCENT HOLDINGS LTD-REG-S 3.37500% 12-05.03.18	300 000.00	243 030.28	0.26
Total USD		2 571 429.09	2.79
Total Notes, fester Zins		3 048 971.77	3.31
Medium-Term Notes, fester Zins			
AUD			
AUD COCA-COLA AMATIL LTD-REG-S 4.50000% 12-06.09.18	500 000.00	356 441.31	0.39
AUD TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 4.12500% 12-26.06.17	750 000.00	531 674.70	0.58
Total AUD		888 116.01	0.97
EUR			
EUR ZI RETE GAS SPA-REG-S 3.00000% 14-16.07.24	200 000.00	213 274.00	0.23
EUR ALSTOM-REG-S 2.25000% 12-11.10.17	500 000.00	522 840.00	0.57
EUR AUCHAN SA 2.87500% 10-15.11.17	350 000.00	375 546.50	0.41
EUR BG ENERGY CAPITAL PLC 3.00000% 11-16.11.18	300 000.00	328 485.00	0.36
EUR CARGILL INC-REG-S 1.87500% 12-04.09.19	500 000.00	526 635.00	0.57
EUR CARREFOUR SA 1.75000% 13-22.05.19	500 000.00	520 635.00	0.57
EUR CASINO GUICHARD PERRACHON SA-REG-S 3.15700% 12-06.08.19	500 000.00	548 175.00	0.59
EUR DANONE 1.37500% 13-10.06.19	300 000.00	310 053.00	0.34
EUR ECO-BAT FINANCE PLC-REG-S 7.75000% 12-15.02.17	150 000.00	152 275.50	0.16
EUR EMIRATES TELECOM CORP-REG-S 1.75000% 14-18.06.21	1 200 000.00	1 217 796.00	1.32
EUR ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 3.62500% 12-17.04.18	500 000.00	548 975.00	0.60
EUR EVERYTHING EVERYWHERE FINANCE PLC 3.25000% 12-03.08.18	500 000.00	540 710.00	0.59
EUR GAZ CAPITAL SA/GAZPROM-REG-S LPN 3.70000% 13-25.07.18	300 000.00	293 130.00	0.32
EUR GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING 1.00000% 13-02.05.17	350 000.00	355 477.50	0.39
EUR HUTCHISON WHAMPOA LTD 2.50000% 12-06.06.17	400 000.00	419 780.00	0.46
EUR INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES-REG-S 1.37500% 12-19.11.19	300 000.00	310 938.00	0.34
EUR IPIC GMTN LTD-REG-S 2.37500% 12-30.05.18	350 000.00	368 532.50	0.40
EUR KOREA GAS CORPORATION-REG-S 2.37500% 13-15.04.19	500 000.00	530 910.00	0.58
EUR LINDE FINANCE BV 3.12500% 11-12.12.18	350 000.00	387 579.50	0.42
EUR MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH 3.37500% 10-24.03.15	900 000.00	913 122.00	0.99
EUR MORRISON WM SUPERMARKETS PLC 2.25000% 13-19.06.20	500 000.00	509 000.00	0.55
EUR NYSE EURONEXT INC 5.37500% 08-30.06.15	700 000.00	725 746.00	0.79
EUR ORACLE CORP 2.25000% 13-10.01.21	350 000.00	377 520.50	0.41
EUR ORANGE SA 3.62500% 05-14.10.15	400 000.00	413 688.00	0.45
EUR POLAND, REPUBLIC OF 3.62500% 06-01.02.16	200 000.00	208 866.00	0.23
EUR REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV-REG-S 2.62500% 13-28.05.20	500 000.00	536 385.00	0.58
EUR RIO TINTO FINANCE PLC 2.00000% 12-11.05.20	300 000.00	317 385.00	0.34
EUR SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV 1.50000% 12-10.03.20	400 000.00	417 464.00	0.45
EUR SYMRISE AG-REG-S 1.75000% 14-10.07.19	400 000.00	406 136.00	0.44
EUR TELEFONICA EMISIONES SA 4.71000% 12-20.01.20	500 000.00	588 795.00	0.64
EUR TELIASONERA AB 4.12500% 05-11.05.15	700 000.00	716 240.00	0.78
EUR TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE IV BV 2.87500% 12-15.04.19	700 000.00	757 519.00	0.82
EUR THALES-REG-S 1.62500% 13-20.03.18	300 000.00	310 035.00	0.34
EUR TOTAL CAPITAL CANADA LTD-REG-S 1.87500% 13-09.07.20	300 000.00	318 600.00	0.35
EUR UNIBAIL-RODAMCO SE 2.25000% 12-01.08.18	900 000.00	952 020.00	1.03
EUR VOLVO TREASURY AB 5.00000% 07-31.05.17	400 000.00	444 552.00	0.48
Total EUR		17 384 821.00	18.89
MXN			
MXN INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK STEP-UP/DOWN 06-26.01.16	9 000 000.00	562 457.45	0.61
Total MXN		562 457.45	0.61
NOK			
NOK EUROPEAN INVESTMENT BANK 3.00000% 10-29.01.16	3 000 000.00	375 838.46	0.41
NOK GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP-REG-S 4.50000% 11-30.06.16	4 000 000.00	513 876.87	0.56
NOK NESTLE HOLDINGS INC 2.50000% 12-10.07.17	4 000 000.00	502 444.13	0.54
NOK NORDIC INVESTMENT BANK 2.12500% 12-09.08.17	4 000 000.00	498 219.09	0.54
Total NOK		1 890 378.55	2.05
USD			
USD ABU DHABI NATIONAL ENERGY-REG-S 4.12500% 11-13.03.17	200 000.00	167 029.48	0.18
USD PTTEL CANADA INTERNATIONAL FINANC-REG-S 5.69200% 11-05.04.21	250 000.00	222 501.49	0.24
Total USD		389 530.97	0.42
Total Medium-Term Notes, fester Zins		21 624 583.98	23.49
Medium-Term Notes, variabler Zins			
EUR			
EUR ADECCO INTL FINANCIAL SVCS 2.750%/RATING LINKED 13-15.11.19	250 000.00	268 760.00	0.29
EUR XSTRATA FINANCE DUBAI LTD-REG-S STEP-UP/DOWN 1.75% 12-19.05.16	500 000.00	509 280.00	0.55
Total EUR		778 040.00	0.84
Total Medium-Term Notes, variabler Zins		778 040.00	0.84

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
Anleihen, fester Zins			
EUR			
EUR AMGEN INC-REG-S 2.12500% 12-13.09.19	300 000.00	317 880.00	0.34
EUR ANDRITZ AG 3.87500% 12-09.07.19	400 000.00	439 312.00	0.48
EUR ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD-REG-S 4.00000% 13-20.04.20	500 000.00	535 800.00	0.58
EUR CHESAPEAKE ENERGY CORP 6.25000% 06-15.01.17	150 000.00	162 000.00	0.18
EUR HEATHROW FUNDING LTD 4.37500% 12-25.01.17	700 000.00	760 221.00	0.83
EUR ILIAD SA 4.87500% 11-01.06.16	400 000.00	422 136.00	0.46
EUR MICROSOFT CORP 2.12500% 13-06.12.21	300 000.00	323 094.00	0.35
EUR PRICELINE.COM INC-REG-S 2.37500% 14-23.09.24	900 000.00	906 579.00	0.98
EUR ROYAL MAIL PLC-REG-S 2.37500% 14-29.07.24	300 000.00	308 784.00	0.34
EUR RZD CAPITAL PLC-REG-S LPN 3.37440% 13-20.05.21	200 000.00	186 458.00	0.20
EUR TELEMAR NORTE LESTE SA-REG-S 5.12500% 10-15.12.17	250 000.00	262 730.00	0.28
Total EUR		4 624 994.00	5.02
SEK			
SEK SWEDEN, KINGDOM OF 3.00000% 05-12.07.16	3 000 000.00	346 063.71	0.38
Total SEK		346 063.71	0.38
USD			
USD QTEL INTERNATIONAL FINANCE LTD-REG-S 3.37500% 10-14.10.16	200 000.00	164 060.96	0.18
USD RAS LAFFAN LIQUIFIED NATURAL GAS-REG-S 5.29800% 05-30.09.20	250 000.00	142 176.13	0.15
Total USD		306 237.09	0.33
Total Anleihen, fester Zins		5 277 294.80	5.73
Wandelanleihen, fester Zins			
EUR			
EUR STEINHOFF FINANCE HOLDING GMBH-REG-S 4.00000% 14-30.01.21	100 000.00	120 650.00	0.13
Total EUR		120 650.00	0.13
USD			
USD INTEL CORP-SUB 2.95000% 05-15.12.35	500 000.00	506 273.50	0.55
Total USD		506 273.50	0.55
Total Wandelanleihen, fester Zins		626 923.50	0.68
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden		64 925 447.96	70.53
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			
Notes, fester Zins			
CAD			
CAD ROGERS COMMUNICATIONS INC 3.00000% 12-06.06.17	500 000.00	362 037.95	0.39
CAD ROYAL BANK OF CANADA 2.36400% 12-21.09.17	500 000.00	357 852.60	0.39
Total CAD		719 890.55	0.78
USD			
USD BARRICK GOLD CORP 4.10000% 13-01.05.23	250 000.00	190 163.27	0.21
USD BOMBARDIER INC-REG-S 5.75000% 12-15.03.22	200 000.00	157 530.18	0.17
USD GOLDCORP INC 3.70000% 13-15.03.23	250 000.00	193 986.35	0.21
USD TENCENT HOLDINGS LTD-144A 3.37500% 12-05.03.18	400 000.00	324 252.53	0.35
Total USD		865 932.33	0.94
Total Notes, fester Zins		1 585 822.88	1.72
Medium-Term Notes, fester Zins			
AUD			
AUD WESFARMERS LTD 6.00000% 11-04.11.16	500 000.00	364 805.63	0.40
Total AUD		364 805.63	0.40
EUR			
EUR COMPASS GROUP PLC 3.12500% 12-13.02.19	700 000.00	772 695.00	0.84
Total EUR		772 695.00	0.84
Total Medium-Term Notes, fester Zins		1 137 500.63	1.24
Anleihen, fester Zins			
EUR			
EUR TELENET FINANCE LUXEMBOURG SCA-REG-S 6.37500% 10-15.11.20	150 000.00	158 509.50	0.17
Total EUR		158 509.50	0.17
Total Anleihen, fester Zins		158 509.50	0.17
Total Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		2 881 833.01	3.13

Bezeichnung	Anzahl/ Nominal	Bewertung in EUR NR Kursgewinn (-verlust) auf Futures/ Optionen/Devisen- terminkontrakten/ Swaps (Erl. 1)	in % des Netto- vermögens
-------------	--------------------	--	---------------------------------

OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010

Investmentzertifikate, open end

Deutschland				
EUR	ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	130 300.00	4 482 320.00	4.87
Total Deutschland			4 482 320.00	4.87

Irland				
USD	GAM STAR PLC - CHINA EQUITY-ACC	15 400.00	156 044.39	0.17
USD	ISHARES CHINA LARGE CAP UCITS ETF	2 500.00	213 200.08	0.23
EUR	ISHARES MSCI JAPAN EUR HEDGED UCITS ETF	24 800.00	973 276.00	1.05
USD	ISHARES PLC S&P INDEX FUND 500 UCITS ETF INC	89 200.00	1 397 313.68	1.52
EUR	MUZINICH FUNDS SHORT DURATION HIGH YIELD FD ACC UTS-EUR-S	6 900.00	715 875.00	0.78
Total Irland			3 455 709.15	3.75

Luxemburg				
EUR	DB X-TRACKERS EURO STOXX 50 ETF-IC/CAPITALISATION	25 000.00	1 010 575.00	1.10
JPY	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN INDEX ETF 1-C-CAPITALISATION	45 000.00	1 652 279.35	1.80
USD	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN INDEX ETF-1C CAPITALISATION	32 500.00	1 283 534.53	1.39
GBP	DB X-TRACKERS SICAV-DB X-TRACKERS FTSE 250 ETF-1D-DIST	25 000.00	500 493.57	0.54
USD	DB X-TRACKERS-MSCI AC ASIA EX JAPAN INDEX UCITS ETF-1C	20 000.00	560 221.65	0.61
USD	DWS INVT SICAV-DWS INVEST EMERGING MARKETS CORPORATES-E2-CAP	4 000.00	435 828.22	0.47
USD	FRANKLIN TEMPLETON INV FDS SICAV-TEMPLETON ASIAN GROWTH-C-CA	20 500.00	504 852.56	0.55
USD	INVESCO GREATER CHINA EQUITY FUND-C	15 000.00	596 437.76	0.65
USD	JULIUS BAER MULTIRANGE SICAV - JULIUS BAER EQ FD NEWO-D	3 600.00	316 241.44	0.34
USD	PICTET - ASIAN LOCAL CURRENCY DEBT-I	7 250.00	892 267.96	0.97
EUR	PICTET - US HIGH YIELD-HI EUR	7 900.00	782 574.00	0.85
EUR	PICTET EMERGING CORPORATE BONDS-HI EUR	8 500.00	690 455.00	0.75
EUR	THREADNEEDLE (LUX) SICAV - ENH COMMODITIES PORTF-IEH EUR	21 000.00	429 450.00	0.47
Total Luxemburg			9 655 211.04	10.49

Total Investmentzertifikate, open end			17 593 240.19	19.11
--	--	--	----------------------	--------------

Total OGAW/Andere OGA im Sinne des Artikels 41 (1) e) des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010			17 593 240.19	19.11
---	--	--	----------------------	--------------

Total des Wertpapierbestandes			85 400 521.16	92.77
--------------------------------------	--	--	----------------------	--------------

Derivative Instrumente

Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden

Financial Futures auf Devisen

USD	EURO FX CURRENCY FUTURE 15.12.14	20.00	-55 511.58	-0.06
GBP	EURO/GBP CURRENCY FUTURE 15.12.14	6.00	-16 915.72	-0.02
Total Financial Futures auf Devisen			-72 427.30	-0.08

Total Derivative Instrumente, die an einer offiziellen Börse gehandelt werden			-72 427.30	-0.08
--	--	--	-------------------	--------------

Total Derivative Instrumente			-72 427.30	-0.08
-------------------------------------	--	--	-------------------	--------------

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)

USD	1 450 000.00	EUR	1 118 136.95	19.12.2014	29 045.45	0.03
EUR	439 698.49	GBP	350 000.00	19.12.2014	-8 898.56	-0.01
EUR	1 723 642.63	JPY	240 000 000.00	19.12.2014	-8 823.62	-0.01
EUR	577 891.52	CHF	700 000.00	19.12.2014	-2 191.92	0.00
EUR	316 495.76	GBP	250 000.00	19.12.2014	-3 930.71	0.00
EUR	124 141.36	CHF	150 000.00	19.12.2014	-162.23	0.00
Total Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)					5 038.41	0.01

Bankguthaben, Sicht- und Fristgelder und andere liquide Mittel			6 413 537.81	6.97
---	--	--	---------------------	-------------

Andere Aktiva und Passiva			307 441.20	0.33
----------------------------------	--	--	-------------------	-------------

Total des Nettovermögens			92 054 111.28	100.00
---------------------------------	--	--	----------------------	---------------

Erläuterung 1 – Wichtigste Grundsätze der Rechnungslegung

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

a) Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert (Nettovermögenswert) sowie Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Anteil der Klasse «A» und der Klasse «B» eines jeden Teilfonds werden in den jeweiligen Referenzwährungen, in welchen die unterschiedlichen Teilfonds gehalten sind, ausgedrückt und an jedem Geschäftstag ermittelt, indem das gesamte Nettovermögen pro Teilfonds, welches jeder Anteilklasse zuzurechnen ist, durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Klasse dieses Teilfonds geteilt wird.

Unter «Geschäftstag» versteht man in diesem Zusammenhang die üblichen Bankgeschäftstage (d.h. jeden Tag, an dem die Banken während der normalen Geschäftsstunden geöffnet sind) in Luxemburg.

Der Prozentsatz des Nettoinventarwertes, welcher den jeweiligen Anteilklassen eines Teilfonds zuzurechnen ist, wird durch das Verhältnis der im Umlauf befindlichen Anteile jeder Anteilklasse gegenüber der Gesamtheit der im Umlauf befindlichen Anteile des Teilfonds bestimmt und ändert sich im Zusammenhang mit den getätigten Ausschüttungen sowie den Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen jedes Teilfonds wie folgt:

- Jedes Mal, wenn eine Ausschüttung auf Anteile der Anteilklasse «A» vorgenommen wird, werden der Inventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile dieser Anteilklassen um den Betrag der Ausschüttung gekürzt (was eine Minderung des Prozentsatzes des Nettoinventarwertes, welcher den «A»-Anteilen zuzurechnen ist, zur Folge hat), während der Nettoinventarwert der Anteile der Anteilklasse «B» unverändert bleibt (was eine Erhöhung des Prozentsatzes des Nettoinventarwertes, welcher den «B»-Anteilen zuzurechnen ist, zur Folge hat).
- Jedes Mal, wenn eine Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen stattfindet, wird der der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnende Nettoinventarwert um den eingenommenen oder ausgegebenen Betrag erhöht oder gekürzt.

b) Bewertungsgrundsätze

- Bei Geldmarktpapieren mit einer Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten, wird ausgehend vom Nettoerwerbskurs und unter Beibehaltung der sich daraus ergebenden Rendite, der Bewertungskurs sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktverhältnisse erfolgt eine Anpassung der Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen an die neuen Markttrenditen.
- Forderungspapiere, welche an einer Börse notiert sind, werden zum letztbekannten Preis bewertet (d.h. zum Schlusskurs oder, wenn dieser nach Meinung des Verwaltungsrats nicht den vernünftigen Marktwert widerspiegelt, zum letztverfügbaren Kurs des Bewertungstags). Falls dasselbe Papier an mehreren Börsen notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an derjenigen Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Papier ist. Forderungspapiere und andere Wertpapiere werden zum letztbekannten Preis dieses Marktes bewertet, wenn sie nicht an einer Börse notiert sind, sondern auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist.
- Festgelder mit einer Restlaufzeit von mehr als 30 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kreditinstitut, das die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisationswert diesem Renditekurs entspricht. Festgelder, auf Anfrage zahlbare Noten, ausstehende Forderungen, vorbezahlte Kosten, Dividenden in bar, erklärte aber noch nicht eingezahlte Zinserträge werden zu deren vollen Nennwert berechnet, ausser in den Fällen, wo die volle Zahlung nicht zu erwarten ist. In diesem Fall kann der Verwaltungsrat diese Werte mit einem ihm angemessenen Nachlass bewerten, um den wahren Wert diesbezüglich widerzuspiegeln. Die liquiden Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
- Der Wert der Tauschgeschäfte wird von einem externen Service Provider berechnet. Eine zweite unabhängige Bewertung wird von einem anderen externen Service Provider zur Verfügung gestellt. Die Berechnung geht vom aktuellen Wert (Net Present Value) aller Cashflows (sowohl In- wie Outflows) aus.

- In einigen spezifischen Fällen können interne Berechnungen (basierend auf Rechnern und Marktdaten von Bloomberg) sowie Broker Statement Bewertungen verwendet werden. Die Berechnungsmethoden hängen von dem jeweiligen Wertpapier ab und werden gemäss der Global Valuation Policy festgelegt. Diese Bewertungsmethode ist von der Verwaltungsgesellschaft anerkannt.
- Wertpapiere und andere Anlagen, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des entsprechenden Teilfonds lauten und welche nicht durch Devisentransaktionen abgesichert sind, werden zum «mid closing spot rate» (Mittelschlusskurs) bewertet. Wertpapiere und andere Anlagen, die an einer offiziellen Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wenn ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an derjenigen Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist. Bei Wertpapieren und anderen Anlagen, bei welchen der Handel an einer Börse geringfügig ist und für welche ein Zweitmarkt zwischen Wertpapierhändlern mit marktkonformer Preisbildung besteht, kann die Verwaltungsgesellschaft die Bewertung dieser Wertpapiere und Anlagen aufgrund dieser Preise vornehmen. Wertpapiere und andere Anlagen, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letztverfügbaren Kurs auf diesem Markt bewertet.
- Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere («OGAW») gemäß der Richtlinie 2009/65/EG des europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009 zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) (die «Richtlinie 2009/65/EG») und/oder anderen assimilierten Organismen für gemeinsame Anlagen («OGA») werden zum letztbekanntesten Nettoinventarwert dieser Anteile bzw. Aktien zum relevanten Bewertungstag bewertet.

Erweist sich auf Grund besonderer Umstände eine Bewertung nach Massgabe der vorstehenden Regeln als undurchführbar oder ungenau, ist die Verwaltungsgesellschaft berechtigt, andere allgemein anerkannte und überprüfbare Bewertungskriterien anzuwenden, um eine angemessene Bewertung des Nettovermögens zu erzielen.

Bei ausserordentlichen Umständen können im Verlaufe des Tages weitere Bewertungen vorgenommen werden, die für die anschliessende Ausgabe und Rücknahme der Anteile massgebend sind.

c) Gründungskosten

Die Kosten für die Auflegung eines neuen Teilfonds können über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben werden.

d) Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapierverkäufen

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises der verkauften Wertpapiere berechnet.

e) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die nicht realisierte Werterhöhung (-minderung) der ausstehenden Devisentermingeschäfte wird am Bewertungstag zum Terminwechsellkurs berechnet und gebucht.

f) Bewertung der Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis des Bewertungstages bewertet. Realisierte Gewinne und Verluste und die Veränderungen der nicht realisierten Gewinne und Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gebucht. Die realisierten Gewinne und Verluste werden dabei nach der FIFO-Methode ermittelt, d.h. zuerst erworbene Kontrakte gelten als zuerst verkauft.

g) Umrechnung der ausländischen Währungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, die auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lauten, werden zu den «Mid Closing Spot Rates» des Bewertungstages umgerechnet. Die Erträge und Kosten in anderen Währungen als die der verschiedenen Teilfonds werden zu den «Mid Closing Spot Rates» des Abrechnungstages umgerechnet. Währungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere, der auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lautet, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen «Mid Closing Spot Rate» umgerechnet.

h) Konsolidierter Jahresabschluss

Der konsolidierte Jahresabschluss ist in EUR erstellt. Die verschiedenen konsolidierten Nettovermögenswerte und die konsolidierte Aufstellung der Ertrags- und Aufwandsrechnung per 30. September 2014 stellen die Summe der entsprechenden Werte jedes Teilfonds dar.

i) Buchung der Transaktionen im Wertpapierbestand

Die Transaktionen im Wertpapierbestand werden an dem auf den Tag der Transaktion folgenden Bankgeschäftstag gebucht.

j) Forderungen aus Wertpapierverkäufen, Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position «Forderungen aus Wertpapierverkäufen» kann ebenfalls Forderungen aus Devisengeschäften enthalten. Die Position «Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen» kann ebenfalls Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften enthalten.

k) Einkommensbestätigung

Dividenden (nach Quellensteuer) gelten von dem Tag an als Einkommen, an dem die entsprechenden Wertpapiere erstmals «ex Dividende» notiert sind. Der Zinsertrag läuft täglich auf.

Erläuterung 2 – Kosten zu Lasten des Fonds

Folgende Kosten werden dem Fonds in Rechnung gestellt:

- die «Allgemeine Verwaltungsgebühr». Darin sind die Gebühren für die Portfolio Manager, die Depotbank, die Verwaltungsstelle, Berater und die Vertriebspartner zusammengefasst. Sie wird auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens innerhalb des jeweiligen Monats der Teilfonds berechnet.

Luxembourg Placement Fund	Allgemeine Verwaltungsgebühr
– Bolle	max. 0.720% p.a.
– Dynamic Finance	max. 0.600% p.a.
– Longterm Invest	max. 0.300% p.a.*
– Olympia**	max. 0.750% p.a.
– Solitär	max. 0.980% p.a.
– Solitär II	max. 0.980% p.a.
– Top Invest	max. 0.800% p.a.

* (mit einem Minimum von jeweils EUR 30.000,- p.a. für die Depotbank, die Administrationsstelle und den Portfolio Manager)

** Für Anteilklasse B

- Der Portfolio Manager kann, erfolgsbedingt, jährlich direkt zu Lasten des Teilfonds Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance eine Erfolgsbeteiligung (Performance Fee) erhalten. Zusätzlich zu der Portfolio Manager Gebühr erhält der Vermögensverwalter eine erfolgsabhängige Gebühr (Performancegebühr) in Höhe von 20% der Outperformance. Diese ist zu zahlen, wenn die Zielrendite des Teilfonds überschritten wird, d.h. wenn die Outperformance 0% übersteigt. Die Performancegebühr errechnet sich, indem man die Beteiligungsquote (20%) mit der Outperformance pro ausstehenden Anteils sowie mit der Zahl der ausstehenden Anteile multipliziert. Als Outperformance gilt jener Teil der Portfoliorendite, der über der Zielrendite liegt. Die Zielrendite entspricht dem 6-Monats-Euribor. Bei der Berechnung der Portfoliorendite wird die aufgelaufene und oben erwähnte Portfolio Manager Gebühr nicht als Mittelabfluss gewertet. Sofern es nicht zu einer Mandatsauflösung kommt, entspricht der Zeitraum für die Performancemessung einem Kalenderjahr. Bei Mandatsauflösung wird die Gebühr anteilig berechnet.

Neben den vorstehend beschriebenen Gebühren, fallen folgende Kosten zu Lasten des Fonds an:

- alle Steuern, welche auf den Vermögenswerten und dem Einkommen des Fonds erhoben werden;
- übliche Courtagen und Gebühren, welche für Wertpapier- oder ähnliche Transaktionen durch Drittbanken und Broker belastet werden;
- Kosten für ausserordentliche, im Interesse der Anteilhaber liegende Massnahmen wie insbesondere Gutachten oder Gerichtsverfahren etc.;
- Kosten für die Vorbereitung, Hinterlegung und Veröffentlichung von Verträgen und anderen den Fonds betreffenden Dokumenten sowie die Gebühren für die Meldung und Registrierung bei allen Behörden und Börsen, die Kosten für Vorbereitung, Übersetzung, Druck und Vertrieb der periodischen Veröffentlichungen und alle anderen, aufgrund der einschlägigen Gesetzgebung und Regelungen erforderlichen Dokumente, die Kosten für die Vorbereitung und den Versand von Meldungen an die Anteilhaber, die Kosten für die Abschlussprüfer des Fonds und Rechtsberater und andere ähnliche Kosten.

- die Gebühr für die Verwaltungsgesellschaft. Diese Gebühr wird monatlich bezahlt, sofern nicht anders im Prospekt festgelegt und darf den im Prospekt festgelegten Prozentsatz (falls festgelegt) der auf dem Gesamtnettovermögen des Teilfonds am Monatsende berechnet wird, nicht überschreiten.

Beim Teilfonds Luxembourg Placement Fund – Bolle werden die Anteilklassen «A» und «B» des Teilfonds, zuzüglich zu der Verwaltungsgebühr, mit einer jährlichen Bestandsvergütung von maximal 0.45% für die Anteilklasse «A» und maximal 0.50% für die Anteilklasse «B» monatlich belastet und auf der Grundlage des durchschnittlichen monatlichen Nettoinventarwertes der jeweiligen Anteilklassen des Teilfonds berechnet. Die Bestandsvergütung für die Anteilklasse «A» wird an Bankhaus Werhahn KG ausgezahlt. Die Bestandsvergütung für die Anteilklasse «B» wird den beiden Vertriebsstellen Bankhaus Werhahn KG und UBS Deutschland AG ausgezahlt.

Bei Teilfonds, die von mehreren Managern betreut werden, sind die Kosten der Manager in der allgemeinen Verwaltungsgebühr beinhaltet.

Sämtliche Kosten, die den einzelnen Teilfonds genau zugeordnet werden können, werden diesen in Rechnung gestellt. Falls sich Kosten auf mehrere oder alle Teilfonds beziehen, werden diese Kosten den betroffenen Teilfonds proportional zu ihren Nettoinventarwerten belastet.

Erläuterung 3 – Abonnementsabgabe

Entsprechend der Gesetzgebung in Luxemburg und den gegenwärtig gültigen Reglements unterliegt der Fonds der luxemburgischen Abonnementsabgabe zum Jahresatz von 0.05% (0.01% für Teilfonds oder Anteilklassen, welche institutionellen Anlegern vorbehalten sind), zahlbar pro Quartal und berechnet auf das Nettovermögen jedes Teilfonds am Ende eines jeden Quartals.

Die Abonnementsabgabe entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen oder Aktien anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, welche bereits der Abonnementsabgabe nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

Erläuterung 4 – Ausschüttung der Erträge

Gemäss Artikel 10 der Vertragsbedingungen bestimmt die Verwaltungsgesellschaft nach Abschluss der Jahresrechnung, in welchem Umfang die jeweiligen Teilfonds Ausschüttungen vornehmen. Ausschüttungen dürfen nicht bewirken, dass das Nettovermögen des Fonds unter das vom Gesetz vorgesehene Mindestfondsvermögen fällt. Falls Ausschüttungen vorgenommen werden, erfolgen diese innerhalb von vier Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, die Ausschüttung von Zwischendividenden sowie die Aussetzung der Ausschüttungen zu bestimmen.

Die Teilfonds

Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance, Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest, Luxembourg Placement Fund – Olympia, Luxembourg Placement Fund – Solitär, Luxembourg Placement Fund – Solitär II und Luxembourg Placement Fund – Top Invest verfolgen eine Thesaurierungspolitik.

Der Teilfonds:

Luxembourg Placement Fund – Bolle verfolgt eine Ausschüttungspolitik.

Erläuterung 5 – Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten

Die Eventualverpflichtungen aus Finanzterminkontrakten per 30. September 2014 sind nachfolgend pro Teilfonds mit Währung aufgeführt:

Finanzterminkontrakte

Luxembourg Placement Fund	Finanzterminkontrakte auf Anleihen (gekauft)	Finanzterminkontrakte auf Anleihen (verkauft)
– Bolle	- EUR	- EUR
– Dynamic Finance	2 961 149.32 EUR	- EUR
– Longterm Invest	- EUR	- EUR
– Olympia	- EUR	5 239 500.00 EUR
– Solitär	- EUR	2 994 000.00 EUR
– Solitär II	- EUR	4 491 000.00 EUR
– Top Invest	- EUR	- EUR

Luxembourg Placement Fund	Finanztermin- kontrakte auf Indizes (gekauft)	Finanztermin- kontrakte auf Indizes (verkauft)
- Bolle	- EUR	- EUR
- Dynamic Finance	2 880 081.00 EUR	- EUR
- Longterm Invest	- EUR	- EUR
- Olympia	- EUR	10 599 284.65 EUR
- Solitär	- EUR	2 397 450.00 EUR
- Solitär II	- EUR	1 598 300.00 EUR
- Top Invest	- EUR	- EUR

Luxembourg Placement Fund	Finanztermin- kontrakte auf Devisen (gekauft)	Finanztermin- kontrakte auf Devisen (verkauft)
- Bolle	- EUR	- EUR
- Dynamic Finance	- EUR	- EUR
- Longterm Invest	- EUR	- EUR
- Olympia	- EUR	- EUR
- Solitär	- EUR	- EUR
- Solitär II	- EUR	- EUR
- Top Invest	3 251 571.98 EUR	- EUR

Für das am 30. September 2014 endende Geschäftsjahr, sind im Fonds folgende Transaktionskosten in Verbindung mit dem Kauf oder Verkauf von Anlagen in Wertpapieren und ähnlichen Transaktionen entstanden:

Luxembourg Placement Fund	Transaktionskosten
- Bolle	162 006.17 EUR
- Dynamic Finance	14 778.61 EUR
- Longterm Invest	153.16 EUR
- Olympia	5 049.66 EUR
- Solitär	47 657.34 EUR
- Solitär II	14 051.16 EUR
- Top Invest	104 166.35 EUR

Nicht alle Transaktionskosten werden einzeln ausgewiesen. Bei festverzinslichen Anlagen, börsengehandelten Terminkontrakten und sonstigen Derivatkontrakten werden die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingerechnet. Wenngleich sie nicht einzeln ausgewiesen werden, werden diese Transaktionskosten bei der Performance sämtlicher Fonds berücksichtigt.

Erläuterung 6 – Luxembourg Placement Fund – Solitär und Luxembourg Placement Fund – Solitär II

Der Verwaltungsrat hat am 17. Dezember 2008 beschlossen, die Positionen in Luxalpha Sicav – American Selection, die von den Teilfonds Solitär und Solitär II gehalten werden, per NAV-Date 16. Dezember 2008 mit 0.01 USD zu bewerten. Luxalpha Sicav war durch den Bernard L. Madoff Investment Securities LLC Fall betroffen und befindet sich in Liquidation.

Erläuterung 7 – Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen Maklergebühren, Stempelgebühren, örtliche Steuern und fremde Gebühren, falls diese während des Zeitraums angefallen sind. Die Transaktionskosten sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere enthalten.

Erläuterung 8 – Anwendbares Recht, Gerichtsstand und massgebende Sprache

Für sämtliche Rechtsstreitigkeiten zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank ist das Bezirksgericht Luxemburg zuständig. Es findet luxemburgisches Recht Anwendung. Die Verwaltungsgesellschaft und/oder die Depotbank können sich und den Fonds jedoch im Zusammenhang mit Forderungen von Anlegern aus anderen Ländern dem Gerichtsstand jener Länder unterwerfen, in denen Anteile angeboten und verkauft werden.

Die deutsche Fassung dieses Berichtes ist massgebend und nur diese Version wurde vom Réviseur d'entreprises agréé geprüft. Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank können jedoch von ihnen genehmigte Übersetzungen in Sprachen der Länder, in welchen Anteile angeboten und verkauft werden, für sich und den Fonds als verbindlich bezüglich solcher Anteile anerkennen, die an Anleger dieser Länder verkauft wurden.

Erläuterung 9 – OTC Derivate

Führt die Gesellschaft ausserbörsliche Transaktionen (OTC-Geschäfte) durch, so kann sie dadurch Risiken im Zusammenhang mit der Kreditwürdigkeit der OTC-Gegenparteien ausgesetzt sein: bei Abschluss von Terminkontrakten, Optionen und Swap-Transaktionen oder Verwendung sonstiger derivativer Techniken unterliegt die Gesellschaft dem Risiko, dass eine OTC-Gegenpartei ihren Verpflichtungen aus einem bestimmten oder mehreren Verträgen nicht nachkommt (bzw. nicht nachkommen kann). Das Kontrahentenrisiko kann durch die Hinterlegung einer Sicherheit verringert werden. Falls der Gesellschaft ein Wertpapier gemäß einer anwendbaren Vereinbarung geschuldet wird, wird dieses Wertpapier in einer Depotbank/Verwahrstelle für die Gesellschaft verwahrt. Konkurs- und Insolvenzfälle bzw. sonstige Kreditausfallereignisse bei der OTC-Gegenpartei oder innerhalb ihres Unterverwahrstellen-/Korrespondenzbanknetzwerks können dazu führen, dass die Rechte oder die Anerkennung der Gesellschaft in Zusammenhang mit dem Wertpapier verzögert, eingeschränkt oder sogar ausgeschlossen werden könnten, was die Gesellschaft zwingen würde, ihren Verpflichtungen im Rahmen der OTC-Transaktion nachzukommen, und zwar trotz eines Wertpapiers, das zuvor zur Verfügung gestellt wurde, um eine solche Verpflichtung abzusichern.

OTC-Derivate*

Teilfonds Gegenpartei	Kurswert	Collateral
Luxembourg Placement Fund – Bolle		
UBS AG	-881 875.28 EUR	0.00 EUR
Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance		
UBS AG	-7 455.93 EUR	0.00 EUR
Luxembourg Placement Fund – Solitär		
UBS AG	-214 327.11 EUR	0.00 EUR
Luxembourg Placement Fund – Solitär II		
UBS AG	-195 499.25 EUR	0.00 EUR
Luxembourg Placement Fund – Top Invest		
UBS AG	5 038.41 EUR	0.00 EUR

* Derivate, die an einer offiziellen Plattform gehandelt werden sind nicht in dieser Tabelle enthalten, da das Clearinghaus Garantien übernimmt. Im Falle eines Ausfalls der Gegenpartei übernimmt das Clearinghaus die Verlustrisiken.

Gesamtengagement (ungeprüft)

Jahresbericht per 30. September 2014
Luxembourg Placement Fund

Risikomanagement

Das Risikomanagement gemäß Verpflichtungsansatz und Value-at-Risk-Ansatz erfolgt entsprechend den geltenden Gesetzen und aufsichtsbehördlichen Bestimmungen.

Hebelwirkung

Die Hebelwirkung wird gemäß den geltenden CESR-Richtlinien als Gesamtbetrag der Nominalwerte der Derivative definiert, die vom jeweiligen Teilfonds verwendet werden. Gemäß dieser Definition kann die Hebelwirkung zu einer künstlich erhöhten Fremdkapitalquote führen, da bestimmte Derivate, die zu Absicherungszwecken eingesetzt werden können, unter Umständen in die Berechnung einfließen. Daher spiegeln diese Informationen nicht notwendigerweise das genaue tatsächliche Risiko der Hebelwirkung wider, dem der Anleger ausgesetzt ist.

Teilfonds	Berechnungsmethode für das globale Risiko	Verwendetes Modell	Min VaR (%)	Max VaR (%)	Avg VaR (%)	Durchschnittlicher Hebel 30.9.2014 (%)	Bezugsportfolio (Benchmark)
Luxembourg Placement Fund – Bolle	Commitment Ansatz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Dynamic Finance	Absolute VaR Ansatz	Historical VaR	7.13%	40.78%	21.96%	29.28%	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Longterm Invest	Commitment Ansatz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Olympia	Absolute VaR Ansatz	Historical VaR	19.98%	59.13%	32.88%	131.09%	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Solitär	Commitment Ansatz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Solitär II	Commitment Ansatz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Luxembourg Placement Fund – Top Invest	Commitment Ansatz	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.