



**W & E**

**A k t i e n G l o b a l**  
Anlagefonds luxemburgischen Rechts

**GEPRÜFTER JAHRESBERICHT  
zum 30. September 2010**

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom  
20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame  
Anlagen in der Rechtsform eines Fonds Commun de  
Placement (FCP)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**IPC**concept

FUND MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82183

# W & E Aktien Global

## INHALT

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des W&E Aktien Global	Seite 3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des W&E Aktien Global	Seite 5
Aufwands- und Ertragsrechnung des W&E Aktien Global	Seite 6
Vermögensaufstellung des W&E Aktien Global	Seite 7
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2010	Seite 10
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite 12
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 13

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilszeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# W & E Aktien Global

## BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Der W&E Aktien Global hält an der Strategie fest, seine Mittel überwiegend in Aktien großer internationaler Unternehmen zu investieren. Den Schwerpunkt bilden US-Titel mit einem Gewicht von gut 60 Prozent und europäische Aktien mit rund 30 Prozent. Die ausgewählten Aktien sollen in ihrem Bereich jeweils zu den Marktführern gehören und langfristig eindeutig steigende Kurse aufweisen. Ebenfalls ein wichtiges Anlagekriterium ist die Branchenmischung, im Vordergrund steht aber die Qualität der einzelnen Unternehmen und Aktien.

Die allgemeine Börsenerholung, die im März 2009 begann, hat sich beim W&E Aktien Global im letzten Geschäftsjahr fortgesetzt.

Der W&E Global beendete das Geschäftsjahr mit 54 verschiedenen Aktien. Die fünf größten Positionen zum Geschäftsjahresende waren die Aktien des Motorradbauers Harley-Davidson, des Mischkonzerns Illinois Tool Works, des Speicherspezialisten EMC<sup>2</sup>, des japanischen Elektronikriesen Canon und der schwedischen Bekleidungskette Hennes & Mauritz.

Ausblick: Für das neue Geschäftsjahr erwartet das Fondsmanagement, dass sich die Erholung an den Aktienmärkten fortsetzt. Der Fonds wird deshalb weiterhin fast vollständig in Aktien investiert bleiben.

Luxemburg, im Oktober 2010

Der Anlageberater  
Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG für  
den Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

# W & E Aktien Global

Jahresbericht  
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

**Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	A0Q72G
ISIN-Code:	LU0383043303
Ausgabeaufschlag:	6,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,07 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

## **Geographische Länderaufteilung**

Vereinigte Staaten von Amerika	59,81 %
Großbritannien	10,54 %
Deutschland	5,40 %
Kanada	3,85 %
Schweiz	3,64 %
Frankreich	3,41 %
Niederlande	2,89 %
Japan	2,07 %
Schweden	2,07 %
Niederländische Antillen	1,89 %
Spanien	1,80 %
Finnland	0,66 %
Wertpapiervermögen	98,03 %
Bankguthaben	1,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,10 %
	<b>100,00 %</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# W & E Aktien Global

## Wirtschaftliche Aufteilung

Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	11,43 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	11,01 %
Investitionsgüter	9,60 %
Software & Dienste	9,17 %
Energie	8,32 %
Hardware & Ausrüstung	8,29 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,79 %
Banken	5,48 %
Versicherungen	4,87 %
Groß- und Einzelhandel	4,12 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,91 %
Verbraucherdienste	3,67 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,38 %
Automobile & Komponenten	2,14 %
Medien	1,85 %
Telekommunikationsdienste	1,80 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,74 %
Versorgungsbetriebe	1,46 %
Wertpapiervermögen	98,03 %
Bankguthaben	1,87 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,10 %
	<b>100,00 %</b>

## Entwicklung seit Auflegung

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
10.12.2008	Auflegung	-	-	25,00
30.09.2009	226,03	8.151.661	203.086,36	27,73
30.09.2010	231,85	7.405.304	-22.853,56	31,31

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# W & E Aktien Global

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR
Wertpapiervermögen	227.296.485,30
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 187.193.230,57)	
Bankguthaben	4.328.671,09
Zinsforderungen	1.346,78
Dividendenforderungen	280.601,04
Forderungen aus Devisengeschäften	108.561,47
Sonstige Aktiva *	12.364,65
	<b>232.028.030,33</b>
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-107.854,97
Sonstige Passiva **	-66.619,68
	<b>-174.474,65</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>231.853.555,68</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>7.405.304,000</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>31,31 EUR</b>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	226.031.216,03
Ordentlicher Nettoertrag	3.979.110,16
Ertragsausgleich	173.374,48
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-22.853.563,87
Realisierte Gewinne	4.041.200,19
Realisierte Verluste	-1.185.033,42
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	21.667.252,11
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>231.853.555,68</b>

## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.151.661,000
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-746.357,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>7.405.304,000</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# W & E Aktien Global

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	4.718.229,03
Bankzinsen	9.529,14
Ertragsausgleich	-199.242,93
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>4.528.515,24</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-7,68
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-173.024,69
Depotbankvergütung	-180.675,92
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-54.807,52
Taxe d'abonnement	-120.500,44
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.881,92
Register- und Transferstellenvergütung	-6.153,59
Staatliche Gebühren	-3.172,26
Gründungskosten	-3.827,43
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-23.222,08
Aufwandsausgleich	25.868,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-549.405,08</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>3.979.110,16</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>0,24</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

# W & E Aktien Global

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Deutschland</b>							
Beiersdorf AG	EUR	0	0	100.400	44,5000	4.467.800,00	1,93
E.ON AG	EUR	0	0	155.500	21,7650	3.384.457,50	1,46
SAP AG	EUR	0	0	128.000	36,4800	4.669.440,00	2,01
						<b>12.521.697,50</b>	<b>5,40</b>
<b>Finnland</b>							
Nokia OYJ	EUR	0	0	213.500	7,2100	1.539.335,00	0,66
						<b>1.539.335,00</b>	<b>0,66</b>
<b>Frankreich</b>							
L'Oreal S.A.	EUR	0	0	52.900	82,1600	4.346.264,00	1,87
Total S.A.	EUR	0	0	94.000	37,9500	3.567.300,00	1,54
						<b>7.913.564,00</b>	<b>3,41</b>
<b>Großbritannien</b>							
Astrazeneca Plc.	SEK	0	9.000	114.500	345,0000	4.310.194,33	1,86
BP Plc.	GBP	0	0	606.000	4,2100	2.964.857,64	1,28
HSBC Holding Plc.	GBP	101.000	0	524.500	6,4900	3.955.845,44	1,71
Prudential Plc.	GBP	37.000	0	609.000	6,3400	4.486.995,93	1,94
Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	15.000	0	110.000	34,6900	4.434.514,82	1,91
Royal Dutch Shell -A-	EUR	0	0	192.000	22,1650	4.255.680,00	1,84
						<b>24.408.088,16</b>	<b>10,54</b>
<b>Japan</b>							
Canon Inc.	JPY	0	0	138.500	3.945,0000	4.805.555,24	2,07
						<b>4.805.555,24</b>	<b>2,07</b>
<b>Kanada</b>							
Bank of Nova Scotia	CAD	0	36.000	122.000	54,8000	4.764.538,20	2,05
Bombardier Inc. -B-	CAD	0	0	1.180.000	4,9500	4.162.628,28	1,80
						<b>8.927.166,48</b>	<b>3,85</b>
<b>Niederlande</b>							
Aegon NV	EUR	0	0	461.000	4,4630	2.057.443,00	0,89
Unilever NV	EUR	0	0	211.000	21,9800	4.637.780,00	2,00
						<b>6.695.223,00</b>	<b>2,89</b>
<b>Niederländische Antillen</b>							
Schlumberger Ltd.	USD	0	0	96.900	61,5200	4.384.267,12	1,89
						<b>4.384.267,12</b>	<b>1,89</b>
<b>Schweden</b>							
Hennes & Mauritz AB -B-	SEK	101.000	39.300	181.700	242,3000	4.803.752,36	2,07
						<b>4.803.752,36</b>	<b>2,07</b>
<b>Schweiz</b>							
Novartis AG	CHF	0	16.800	112.700	56,5000	4.799.540,21	2,07
Roche Holding AG	CHF	0	0	35.600	136,0000	3.649.355,54	1,57
						<b>8.448.895,75</b>	<b>3,64</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# W & E Aktien Global

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV *
<b>Spanien</b>							
Telefonica S.A.	EUR	0	0	230.000	18,1500	4.174.500,00	1,80
						<b>4.174.500,00</b>	<b>1,80</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
3M Co.	USD	0	17.000	70.900	87,1700	4.545.379,86	1,96
Abbott Laboratories	USD	14.500	0	112.500	52,4900	4.342.961,69	1,87
Aflac Inc.	USD	0	54.800	124.500	51,5700	4.721.971,76	2,04
Amgen Inc.	USD	0	0	93.200	54,9400	3.765.836,58	1,62
Apache Corporation	USD	0	0	57.000	98,0300	4.109.516,81	1,77
Automatic Data Processing Inc.	USD	0	0	143.000	42,1200	4.429.771,27	1,91
Avon Products Inc.	USD	0	0	180.000	32,2700	4.271.971,76	1,84
Cisco Systems Inc.	USD	0	12.000	252.500	21,8700	4.061.318,67	1,75
Coca-Cola Co.	USD	0	12.500	103.000	58,7600	4.451.187,76	1,92
Colgate-Palmolive Co.	USD	0	8.000	79.500	78,3100	4.578.690,15	1,97
Danaher Corporation	USD	87.500	24.000	153.500	40,5700	4.580.050,75	1,98
EMC Corporation	USD	0	75.500	316.500	20,6700	4.811.395,90	2,08
General Electric Co.	USD	0	0	333.500	16,3600	4.012.693,97	1,73
Harley Davidson Inc.	USD	0	0	237.800	28,3400	4.956.425,69	2,14
Hewlett-Packard Co.	USD	0	15.500	128.500	42,5300	4.019.346,18	1,73
Home Depot Inc.	USD	0	0	203.000	31,8100	4.749.157,90	2,05
IBM Corporation	USD	0	0	43.800	135,4800	4.364.215,64	1,88
Illinois Tool Works Inc.	USD	0	0	143.500	46,8100	4.940.233,14	2,13
Intel Corporation	USD	0	0	285.000	19,2600	4.036.993,45	1,74
Johnson & Johnson	USD	0	0	102.000	62,3100	4.674.281,09	2,02
McDonald's Corporation	USD	0	13.100	78.900	74,4500	4.320.147,83	1,86
Medtronic Inc.	USD	0	0	144.000	33,2900	3.525.601,24	1,52
Microsoft Corporation	USD	0	0	216.000	24,5000	3.892.035,01	1,68
Paychex Inc.	USD	0	0	195.000	27,2500	3.908.031,18	1,69
PepsiCo Inc.	USD	0	7.800	88.200	66,7500	4.329.888,95	1,87
Procter & Gamble Co.	USD	0	0	100.200	60,2500	4.439.986,76	1,91
Starbucks Corporation	USD	0	44.000	221.000	25,8000	4.193.425,02	1,81
Stryker Corporation	USD	15.500	0	116.500	50,2400	4.304.596,60	1,86
Sysco Corporation	USD	0	0	219.500	28,9800	4.678.318,75	2,02
Walgreen Co.	USD	0	0	177.000	33,6300	4.377.811,28	1,89
Walt Disney Co.	USD	0	46.500	176.500	33,0100	4.284.963,59	1,85
Wells Fargo & Co.	USD	0	0	217.000	25,0400	3.996.234,46	1,72
						<b>138.674.440,69</b>	<b>59,81</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>227.296.485,30</b>	<b>98,03</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>						<b>227.296.485,30</b>	<b>98,03</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>227.296.485,30</b>	<b>98,03</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>4.328.671,09</b>	<b>1,87</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>228.399,29</b>	<b>0,10</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in EUR</b>						<b>231.853.555,68</b>	<b>100,00</b>

\* NFV = Netto-Fondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# W & E Aktien Global

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>Großbritannien</b>			
Lloyds Banking Group Plc.	GBP	0	732.875
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>			
American International Group Inc.	USD	0	5.400
Citigroup Inc.	USD	0	132.000
Federal National Mortgage Association	USD	0	105.000

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8605
Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4032
Schwedische Krone	SEK	1	9,1649
Schweizer Franken	CHF	1	1,3267
US-Dollar	USD	1	1,3597

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2010

### 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds "W&E Aktien Global" wurde auf Initiative der Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG aufgelegt und wird von der IPConcept Fund Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 21. August 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. November 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82183 eingetragen.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) (Referenzwährung).
2. Der Wert eines Anteils (Anteilwert) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung (Fondswährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres (Bewertungstag) berechnet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds (Netto-Fondsvermögen) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
  - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
  - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
  - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
  - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des Fonds gezahlt wurden.

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2010

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den gesamten Fonds.

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen (Richtlinie) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger [www.ebundesanzeiger.de](http://www.ebundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

### 5.) TOTAL EXPENSE RATIO

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliche NAV)}} * 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

### 6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# W & E Aktien Global

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilhaber des  
W&E Aktien Global  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des W&E Aktien Global geprüft, der die Vermögensaufstellung inklusive des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2010, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### **Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstössen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### **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 umgesetzten Internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze 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 Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des W&E Aktien Global zum 30. September 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

### **Sonstiges**

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

Luxemburg, 5. November 2010

KPMG Audit S.à.r.l.  
Cabinet de révision agréé

Walter Koob

# W & E Aktien Global

## VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>IPConcept Fund Management S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Nikolaus Rummler Matthias Schirpke
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:</b>	
<b>Vorsitzender:</b>	Andreas Neugebauer, Administrateur-Délégué DZ PRIVATBANK S.A.*
<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b>	Dr. Frank Müller, Administrateur-Directeur DZ PRIVATBANK S.A.*
<b>Verwaltungsratsmitglied:</b>	Julien Zimmer, Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.*
<b>Depotbank</b>	DZ PRIVATBANK S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:</b>	DZ PRIVATBANK S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zahlstelle: Großherzogtum Luxemburg:</b>	DZ PRIVATBANK S.A.* 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Anlageberater:</b>	Weiler & Eberhardt Depotverwaltung AG Fritz-Elsas-Str. 49 D-70174 Stuttgart
<b>Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:</b>	KPMG Audit S.à r.l. Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg
<b>Zusätzliche Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland</b>	
<b>Zahl- und Informationsstelle:</b>	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main

\* Bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

