

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

(Fonds à compartiments à capital variable avec responsabilité séparée entre les compartiments)

Rapport annuel et états financiers audités pour l'exercice
clôturé le 31 décembre 2014

TABLE DES MATIÈRES

Page

Informations générales	3
Rapport des Administrateurs	11
Description des responsabilités des Administrateurs	18
Rapport du Dépositaire	19
Rapport du Contrôleur des comptes indépendant	20
db LifeCycle 2016	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	22
Portefeuille d'investissements	23
PIANO 400 Fund	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	25
Portefeuille d'investissements	26
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	27
Portefeuille d'investissements	28
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	31
Portefeuille d'investissements	32
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	33
Portefeuille d'investissements	34
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	35
Portefeuille d'investissements	36
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	37
Portefeuille d'investissements	38
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	42
Portefeuille d'investissements	43
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	45
Portefeuille d'investissements	46
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	50
Portefeuille d'investissements	51
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	57
Portefeuille d'investissements	58
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	
Rapport du Gestionnaire d'investissement	84
Portefeuille d'investissements	85

TABLE DES MATIÈRES (SUITE)

Page

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Rapport du Gestionnaire d'investissement	97
Portefeuille d'investissements	98

db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	113
Portefeuille d'investissements	114

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	127
Portefeuille d'investissements	128

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	150
Portefeuille d'investissements	151

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	153
Portefeuille d'investissements	155

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	170
Portefeuille d'investissements	172

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	189
Portefeuille d'investissements	191

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement	209
Portefeuille d'investissements	211

Deutsche MSCI World Index Fund

Rapport du Gestionnaire d'investissement	227
Portefeuille d'investissements	228

Bilan	250
-------	-----

Compte de résultat	258
--------------------	-----

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles	266
---	-----

Notes sur les états financiers	274
--------------------------------	-----

Données supplémentaires (non auditées)	320
--	-----

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Siège

78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande
Numéro d'immatriculation : 393802

Administrateurs

Michael Whelan (Irlandais) (non exécutif)
Peter Murray (Irlandais) (non exécutif indépendant)
Tom Murray (Irlandais) (non exécutif indépendant)
Alex McKenna (Britannique) (non exécutif)
Gerry Grimes (Irlandais) (non exécutif indépendant)
Manooj Mistry (Britannique) (non exécutif)

Gestionnaire d'investissement

Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited
5 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
Irlande

Distributeur

Deutsche Bank AG, London Branch,
Winchester House
1 Great Winchester Street
Londres EC2N 2DB
Royaume-Uni

Dépositaire

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

Agent administratif

State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

Contrôleur des comptes indépendant (depuis le 10 juin 2014)

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irlande

INFORMATIONS GÉNÉRALES, SUITE

Contrôleur des comptes indépendant (jusqu'au 10 juin 2014)

KPMG
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlande

Conseillers juridiques de la Société en droit anglais

Allen & Overy LLP
One New Change
Londres EC4M 9QQ
Royaume-Uni

Conseillers juridiques de la Société en droit irlandais

A&L Goodbody Solicitors
International Financial Services Centre
North Wall Quay
Dublin 1
Irlande

Secrétaire

Goodbody Secretarial Limited
International Financial Services Centre
North Wall Quay
Dublin 1
Irlande

Agent de prêt de titres

Deutsche Bank AG, London Branch,
Winchester House
1 Great Winchester Street
Londres EC2N 2DB
Royaume-Uni

INFORMATIONS GÉNÉRALES, SUITE

Les informations suivantes sont issues du texte intégral et de la section définitions du Prospectus et doivent être lues conjointement avec ceux-ci. Les termes qui commencent par une majuscule doivent être entendus aux sens des termes qui commencent par une majuscule utilisés dans le Prospectus de la Société, sauf définition contraire aux présentes.

Concept Fund Solutions Plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable constituée le 17 novembre 2004 et immatriculée en Irlande en qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières conformément à la Réglementation de 2011 de l'Union Européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (telle que modifiée) (la « Réglementation OPCVM »).

La Société a inscrit les Compartiments db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF et db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) à la cote de la Bourse irlandaise.

La Société est structurée en tant que Fonds à compartiments de type ouvert avec responsabilité séparée entre les compartiments. Des Actions représentant des intérêts détenus dans les différents Compartiments peuvent être émises, le cas échéant, par les Administrateurs, avec l'accord écrit préalable de la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale »). Des actions de plusieurs catégories peuvent être émises en lien avec un Compartiment. Toutes les actions de chaque catégorie sont de même rang, excepté mention contraire dans le Supplément correspondant du Prospectus.

Pendant l'exercice, la Société était composée des Compartiments suivants :

Compartiment	Devise	Date de lancement	Prix de lancement
db LifeCycle 2016	EUR	14/07/06	100,0000
PIANO 400 Fund	EUR	30/11/07	100,0000
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF Catégorie 1C	EUR	03/08/10	144,6360
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF**	EUR	04/02/11	10,0190
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	EUR	04/02/11	9,8930
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	GBP	06/02/12	10,0000
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	EUR	04/09/13	25,5621
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	USD	16/09/13	28,5705
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)**	EUR	09/01/14	16,3750
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)**	USD	29/01/14	21,0539
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)**	EUR	10/02/14	12,0811
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)**	EUR	03/03/14	11,8156
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF**	USD	09/05/14	46,9386
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)**	USD	10/06/14	35,7286
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)**	USD	21/07/14	46,2047
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)**	EUR	27/08/14	37,3413
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)**	USD	04/09/14	22,5770
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)**	USD	04/09/14	22,8770
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)**	USD	10/09/14	26,5200
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)**	USD	10/09/14	25,5340
Deutsche MSCI World Index Fund**	EUR	21/10/14	34,3790
db x-trackers JPX-Nikkei 400 UCITS ETF (DR)**	JPY	*	*
db x-trackers MSCI EAFE High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)**	USD	*	*
db x-trackers MSCI Europe Index UCITS ETF (DR)**	USD	*	*
db DARORO Listed Index Fund	EUR	*	*
db x-trackers S&P 500® UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Financials Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Energy Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Health Care Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Industrials Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI Emerging Markets Small Cap Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers FTSE All World ex UK UCITS ETF (futur DR)	GBP	*	*
db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers Russell Midcap UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*

INFORMATIONS GÉNÉRALES (suite)

Compartiment	Devise	Date de lancement	Prix de lancement
db x-trackers MSCI World High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers Dow Jones U.S. Dividend 100 UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers FTSE EPRA/NAREIT US Real Estate UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Information Technology Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Consumer Discretionary Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI USA Consumer Staples Index UCITS ETF (DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Energy Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Consumer Staples Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Utilities Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Telecom Services Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Materials Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*
db x-trackers MSCI World Industrials Index UCITS ETF (futur DR)	USD	*	*

* Autorisé mais pas encore lancé au 31 décembre 2014.

** Reportez-vous aux événements survenus durant l'exercice pour obtenir des informations plus détaillées.

Les Compartiments db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) et db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) existent mais sont fermés à toutes autres souscriptions. Les Administrateurs prévoient de demander de manière formelle à la Banque Centrale de retirer son accord une fois les résultats annuels audités dévoilant une valeur nette d'inventaire nulle pour chacun d'eux ne soit publiée.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (SUITE)

Enregistrement

Au 31 décembre 2014, les Compartiments de la Société sont enregistrés à des fins de distribution publique dans les pays suivants :

Compartiment	Autriche	Belgique	Danemark	Finlande	France	Germany	Irlande	Italie
db LifeCycle 2016	-	Oui	-	-	-	Oui	Oui	-
PIANO 400 Fund	-	-	-	-	-	-	Oui	-
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	Oui	-	-	-	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	Oui	-	-	-	-	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	-	-	-	-	-	Oui	Oui	-
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	-	-	-	-	-	-	Oui	-
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	-	-	-	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	Oui	-	-	-	-	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Deutsche MSCI World Index	Oui	-	-	-	-	Oui	Oui	-

INFORMATIONS GÉNÉRALES (SUITE)

Enregistrement (suite)

Compartiment	Luxembourg	Pays-Bas	Norvège	Singapour	Espagne	Suède	Suisse	Royaume Uni
db LifeCycle 2016	-	-	-	-	-	-	Oui	-
PIANO 400 Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	Oui	Oui	-	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	-	-	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	-	-	-	-	-	-	-	-
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	-	-	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	-	Oui	-	Oui	Oui	-	-	Oui
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	-	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	-	Oui	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	Oui	Oui	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
Deutsche MSCI World Index	Oui	Oui	-	-	-	Oui	-	Oui

INFORMATIONS GÉNÉRALES (SUITE)

Cotations

Au 31 décembre 2014, les Compartiments de la Société sont cotés sur les bourses suivantes :

Compartiment	Borsa Italiana (Italie)	Irish Stock Exchange (Irlande)	London Stock Exchange (Royaume-Uni)	SIX Swiss Exchange (Suisse)	Stuttgart Stock Exchange (Allemagne)	XETRA (Allemagne)
db LifeCycle 2016	-	-	-	-	-	-
PIANO 400 Fund	-	-	-	-	-	-
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	-	-	-	-	Oui	Oui
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	-	Oui	Oui	-	-	Oui
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)	Oui	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	-	Oui	Oui	Oui	-	Oui
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	-	-	-	-	-	Oui
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	-	-	Oui	-	-	Oui
Deutsche MSCI World Index	-	-	-	-	-	-

Évaluation des actifs

La Valeur Liquidative d'un Compartiment doit être exprimée dans la devise de dénomination des actions ou dans toute autre devise que les Administrateurs peuvent déterminer, que ce soit de manière générale ou eu égard à une catégorie ou à un cas particuliers, et elle doit être calculée en vérifiant la valeur des actifs du Compartiment, après déduction des passifs dudit Compartiment (à l'exclusion des capitaux propres) au point d'évaluation du Jour de négociation en question.

INFORMATIONS GÉNÉRALES (SUITE)

Évaluation des actifs (suite)

La Valeur Liquidative par action d'un Compartiment est calculée en divisant la Valeur Liquidative du Compartiment par le nombre d'actions dudit Compartiment alors en circulation ou réputées l'être au Point d'évaluation du Jour de négociation en question, puis en arrondissant le résultat à la quatrième décimale ou à toute autre décimale déterminée, le cas échéant, par les Administrateurs.

Si les actions d'un Compartiment sont subdivisées en catégories, la Valeur Liquidative par catégorie est déterminée en répartissant notionnellement la Valeur Liquidative du Compartiment entre les catégories et en procédant à tous les ajustements nécessaires pour les souscriptions, rachats, commissions, dividendes capitalisés ou revenus distribués ainsi que les dépenses, éléments de passif ou d'actif attribuables à toute catégorie concernée (y compris les plus/moins-values et les coûts associés aux instruments financiers utilisés à des fins de couverture contre le risque de change entre la devise de dénomination du Compartiment et celle de la catégorie ; les plus/moins-values et coûts ne doivent être appliqués qu'à la catégorie en question) et tout autre facteur approprié qui permet, le cas échéant, de différencier les catégories. La Valeur Liquidative du Compartiment, telle que répartie entre ses catégories, doit être divisée par le nombre d'actions que compte la catégorie en question alors en circulation ou réputées l'être puis en arrondissant le résultat à la quatrième décimale ou à toute autre décimale déterminée le cas échéant par les Administrateurs.

Négociation

Pour le Compartiment PIANO 400, un Jour de négociation est, pour les souscriptions, chaque Date d'évaluation des dividendes à laquelle un dividende a été déclaré et payé (telle que définie dans le Supplément) et, pour les rachats, un Jour ouvrable.

Les transactions sont possibles chaque jour ouvrable au sein de tous les autres Compartiments, tel que précisé dans les Suppléments correspondants. Si ce jour n'est pas un jour ouvrable, le Jour de négociation devient alors le jour ouvrable suivant.

Les demandes doivent être reçues par l'Agent administratif avant la Limite de négociation du Jour de négociation concerné, comme cela est spécifié dans le Supplément correspondant du Prospectus.

Pour transmettre les demandes à l'Administrateur :

State Street Fund Services (Ireland) Limited

78 Sir John Rogerson's Quay

Dublin 2

Irlande

Tél. : 353-1-776 8000

Fax : 353-1-523 3717

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014

Les Administrateurs présentent leur Rapport annuel aux actionnaires, ainsi que les États financiers audités de Concept Fund Solutions Plc (la « Société »), pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Résultats, activités et évolutions futures

Les résultats des opérations sont exposés aux pages 258 à 265. Les activités sont passées en revue dans les Rapports du Gestionnaire d'investissement. Les Administrateurs prévoient de continuer à viser les objectifs d'investissement des Compartiments exposés dans le Prospectus.

Principaux risques

Une analyse détaillée des risques liés à chaque Compartiment figure à la note n° 10 des notes sur les états financiers.

Règlement sur la juste valeur et Directive sur la modernisation

Les informations requises en lien avec l'utilisation, par la Société, d'instruments financiers, avec les objectifs et politiques de cette dernière en matière de gestion des risques financiers et avec son exposition aux risques liés au marché, aux devises, aux taux d'intérêt, à la liquidité et au crédit sont présentés à la note n° 10 des états financiers.

Administrateurs

Sont Administrateurs de la Société :

Michael Whelan

M. Whelan est un professionnel des services financiers très expérimenté, qui a été Responsable pays pour Deutsche Bank en Irlande de 2007 à 2015, et a été, à ce titre, l'instigateur de la croissance considérable de l'activité en Irlande. Il était responsable de la gouvernance d'entreprise des principales entités juridiques autonomes, en contact avec les clients de la Banque établis en Irlande et en collaboration avec l'Autorité de réglementation. Il dirigeait une équipe de cadres supérieurs qui a établi et exploité deux entreprises particulièrement florissantes qui ont beaucoup contribué au bilan de la Banque. Membre de l'Association of Chartered Certified Accountants (FCCA), il est actuellement Président et Administrateur de plusieurs fonds communs immatriculés en Irlande.

Peter Murray

M. Murray est le Président d'Argyle Asset Management Limited. Il est également Administrateur de plusieurs entreprises privées et publiques d'Irlande et d'ailleurs. Il a commencé sa carrière au département Corporate Finance de KPMG en 1971 avant de devenir Directeur financier de Provident Building Society en 1973. En 1975, il est devenu Directeur financier de Robert J. Goff & Co Ltd., avant de rejoindre Crest Investment Trust Limited en 1976. Il a évolué à divers postes au sein de Crest Investment Trust Limited avant d'en devenir le Directeur général en 1984 et de le rester jusqu'en 1988. En novembre 1988, il a rejoint Ardagh plc en qualité de PDG avant d'en occuper le poste de Président de juillet 1992 à mars 1998. M. Murray a le titre de membre de l'Institute of Chartered Accountants et a suivi un programme international d'administration et de gestion à destination des hauts dirigeants à la Harvard Business School en 1982.

Tom Murray

M. Murray est actuellement Président et Directeur de plusieurs plateformes majeures d'OPCVM et de FIA. Il est titulaire d'un diplôme de commerce obtenu auprès de l'University College de Dublin en 1976 et a obtenu la qualification d'expert-comptable en 1980. Entre 2004 et 2008, M. Murray était l'un des Administrateurs de Merrion Corporate Finance Limited. Auparavant, il a occupé des postes de Directeur de la trésorerie chez Investec Ireland, mais également de Directeur fondateur de Gandon Securities Ltd et de PDG chez Wang International Finance Ltd.

Alex McKenna

M. McKenna est actuellement responsable des Fonds db-X, qui font partie des produits financiers db-X chez Deutsche Bank A.G. Avant de rejoindre Deutsche Bank A.G. en 2005, M. McKenna était Vice-président du service juridique de JP Morgan Chase Bank à Londres et travaillait au pôle « Actions », avec une spécialisation dans les produits d'investissement. Entre 2001 et 2003, M. McKenna a travaillé dans le domaine des pratiques sur les marchés de capitaux chez Simmons & Simmons. M. McKenna a la qualité d'avocat et est membre du Barreau de l'Angleterre et du Pays de Galles depuis 1995. Il est titulaire d'un Master obtenu auprès de l'université de Cambridge.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014 (SUITE)

Administrateurs (suite)

Gerry Grimes

M. Grimes est actuellement Administrateur chez Carne Global Financial Services Ltd. Il est administrateur non-exécutif de plusieurs fonds réglementés et d'autres sociétés. M. Grimes a occupé plusieurs postes de direction en matière d'investissement auprès de la Banque centrale d'Irlande et a été Directeur général d'Allied Irish Capital Management Ltd, une société de gestion d'actifs alternative basée à Dublin. Il a également été Administrateur de Gandon Securities Ltd et conseiller pour RQSI Ltd. M. Grimes est titulaire d'une licence d'économie et d'histoire qu'il a obtenu avec mention auprès de l' *University College* de Dublin et il a suivi la formation du Financial Times pour devenir directeur non-exécutif. Il est l'ancien Vice-président de l' *Alternative Investment Management Association*.

Manooj Mistry

M. Mistry est responsable de la section Produits négociés en bourse et Passif institutionnel pour la région EMEA de la division chargée de la gestion des actifs et du patrimoine (Asset & Wealth Management) de Deutsche Bank. Il a rejoint Deutsche Bank en mai 2006 et faisait partie de l'équipe qui a lancé l'activité db X-trackers ETF en 2007. Avant de rejoindre Deutsche Bank, M. Mistry travaillait pour Merrill Lynch International à Londres, où il était responsable du développement des ETF LDRS, les premiers ETF lancés en Europe, en 2000. Chez Merrill Lynch, M. Mistry était également chargé du développement d'un certain nombre de plateformes de fonds qui proposent des solutions aux investisseurs particuliers et institutionnels. M. Mistry est titulaire d'un diplôme en économie et financement des entreprises, obtenu auprès de l'université de Brunel.

Intérêts des Administrateurs et du Secrétaire dans les actions et les contrats

Les Administrateurs et le Secrétaire de la Société (Goodbody Secretarial Limited) en poste au 31 décembre 2014 n'avaient aucun intérêt dans les Actions de la Société à cette date ni à aucune autre date de l'exercice.

Registres comptables

Les Administrateurs sont tenus de veiller à ce que des livres et registres comptables adéquats (au sens de la Section 202 de la loi *Companies Act* de 1990) soient conservés par la Société et reflètent avec une précision raisonnable à tout moment la situation financière de la Société et de faire le nécessaire pour que les états financiers respectent les lois *Companies Acts*, de 1963 à 2013. Pour ce faire, les Administrateurs ont désigné un Agent administratif expérimenté chargé de vérifier que les dispositions de la Section 202 de la loi *Companies Act* 1990 soient respectées. Les livres et registres comptables sont conservés au bureau de l'Agent administratif, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande.

Commissaire aux comptes indépendant

PricewaterhouseCoopers, société d'experts comptables et de contrôleurs des comptes, a été désignée à des fins de vérification, conformément à la Section 160 (1) du *Companies Act* de 1963. Ils ont exprimé leur intention d'accepter cette mission conformément à la Section 160 (2) dudit *Companies Act* de 1963.

Distributions

Les distributions suivantes ont été versées durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Compartiment	Catégorie	Date de détachement	Taux par part	Montant total
Compartiment Piano 400	Catégorie A	31 mars 2014	EUR 2,9198	EUR 14.579.121
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	EUR 0,5380	EUR 269.463
db x-trackers Stiftungs-ETF Stabilität UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	EUR 0,5801	EUR 290.575
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	GBP 0,3900	GBP 117.000
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	EUR 0,8900	EUR 356.000
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	USD 0,4700	USD 164.500
db x-trackers Mittelstand and Midcap Germany UCITS ETF (DR)	Catégorie 1D	24 juillet 2014	EUR 0,2500	EUR 187.500

Les distributions suivantes ont été versées durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2013.

Compartiment	Catégorie	Date de détachement	Taux par part	Montant total
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF*	Catégorie 1D	25 juillet 2013	EUR 0,2337	EUR 117.051
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	Catégorie 1D	25 juillet 2013	EUR 0,2337	EUR 115.158
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	Catégorie 1D	25 juillet 2013	GBP 0,2337	GBP 31.350

* Anciennement db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014 (SUITE)

Événements importants survenus durant l'exercice

La Société a lancé db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) le 9 janvier 2014.

La Société a lancé db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) le 29 janvier 2014.

La Société a lancé db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) le 10 février 2014.

Le 11 février 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué discrétionnaire pour les Compartiments db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR).

La Société a lancé db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) le 3 mars 2014.

Le 4 avril 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué discrétionnaire pour les Compartiments db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR).

La Société a lancé db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF le 9 mai 2014.

Une version actualisée du Prospectus de la Société et de ses Suppléments concernant chacun des Compartiment a été enregistrée auprès de la Banque centrale d'Irlande en date du 28 mai 2014.

La Société a lancé db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR) le 10 juin 2014.

À compter du 10 juin 2014, les Contrôleurs des comptes indépendants de la Société, anciennement KPMG, 1 Harbourmaster Place, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlande, sont devenus PricewaterhouseCoopers, société d'experts comptables et de contrôleurs des comptes, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irlande.

Le 1^{er} juillet 2014, la Société a publié un nouveau Supplément pour db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, pour prendre en compte la baisse de la commission ; consultez la note n° 4 pour obtenir des informations plus détaillées.

La Société a lancé db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) le 21 juillet 2014.

Le 22 juillet 2014, la Société a publié un nouveau Supplément pour db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum, pour prendre en compte le changement de nom du Compartiment, renommé db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF.

La Société a lancé db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) le 27 août 2014.

Le 27 août 2014 et le 3 septembre 2014 respectivement, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset and Wealth Management International GmbH comme agent d'exécution (l'« Agent d'exécution ») pour db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR). Le 8 octobre 2014, l'Agent d'exécution a été désigné pour les db x-trackers MSCI Turkey UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA UCITS ETF (DR), db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI North American High Dividend Yield UCITS ETF (DR).

La Société a lancé db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) le 4 septembre 2014.

La Société a lancé db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) le 4 septembre 2014.

La Société a lancé db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) le 10 septembre 2014.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014 (SUITE)

Événements importants survenus durant l'exercice (suite)

La Société a lancé db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) le 10 septembre 2014.

La Société a lancé le Compartiment Deutsche MSCI World Index Fund le 21 octobre 2014.

Le 11 décembre 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH comme Gestionnaire d'investissement délégué discrétionnaire pour les compartiments db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR). Le 15 décembre 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH comme Gestionnaire d'investissement délégué pour les db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA UCITS ETF (DR) et Deutsche MSCI World Index Fund. Outre la désignation de Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH en qualité de Gestionnaire d'investissement délégué, et aux mêmes dates de prise d'effet, Deutsche Asset and Wealth Management (UK) Limited a été désignée comme gestionnaire de portefeuille délégué (le « Gestionnaire de portefeuille délégué ») de tous les compartiments susmentionnés. De plus, la désignation de Deutsche Asset and Wealth Management International GmbH en qualité d'Agent d'exécution de tous les compartiments concernés, ainsi que la désignation de Deutsche Asset and Wealth Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué de tous les compartiments concernés (exception faite de sa désignation eu égard au db x-trackers EUR Liquid 12.5 UCITS ETF) ont été résiliées aux dates de prise d'effet applicables précitées.

Une version actualisée du Prospectus de la Société a été enregistrée auprès de la Banque centrale d'Irlande en date du 18 décembre 2014.

Aucun autre événement important n'a eu d'incidence sur la Société au cours de l'exercice.

Événements importants survenus après la fin de l'exercice

Le Compartiment db x-trackers MSCI GCC Select Index UCITS ETF a été approuvé par la Banque centrale d'Irlande le 22 janvier 2015 et a été lancé le 23 février 2015.

Le Compartiment db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF a été approuvé par la Banque centrale d'Irlande le 23 janvier 2015.

La Société a lancé db x-trackers MSCI GCC Select Index UCITS ETF (DR) le 5 février 2015.

Le 13 février 2015, les Compartiments suivants étaient approuvés par la Banque centrale d'Irlande :

- db x-trackers S&P 500[®] UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers FTSE All World ex UK UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers Russell Midcap UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Energy Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Consumer Staples Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Utilities Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Telecom Services Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Materials Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Industrials Index UCITS ETF (futur DR)

À compter du 27 février 2015, l'Administrateur Michael Whelan ne fait plus partie des effectifs de Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited, une filiale à 100 % de Deutsche Bank.

La Société a lancé db x-trackers FTSE All-World ex UK UCITS ETF (futur DR) le 27 février 2015.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014 (SUITE)

Événements importants survenus après la fin de l'exercice (suite)

La Société a lancé db x-trackers Russell Midcap UCITS ETF (future DR) et db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF (futur DR) le 6 mars 2015.

La Société a lancé db x-trackers JPX-Nikkei 400 UCITS ETF (DR) le 31 mars 2015.

Le Conseil a adopté une résolution concernant la fermeture du db LifeCycle 2016 lors de son assemblée du 23 avril 2015.

Aucun autre événement important n'a eu d'incidence sur la Société depuis la fin de l'exercice.

Avis sur la gouvernance d'entreprise

Principes généraux

La Société est tenue de respecter les dispositions des lois intitulées *Irish Companies Acts*, de 1963 à 2013 (les « Irish Companies Acts »), le Règlement CE (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières - OPCVM) de 2011, (tel que modifié) (le « Règlement sur les OPCVM ») ainsi que les avis et notes d'orientation de la Banque centrale d'Irlande (la « Banque centrale ») sur les OPCVM, applicables à la Société.

Le Règlement CE (Directive 2006/46/CE) (S.I. 450 de 2009 et S.I. 83 de 2010) (le « Règlement ») dispose que le Rapport des Administrateurs doit contenir un avis sur la gouvernance d'entreprise.

Les informations importantes concernant les dispositions adoptées par la Société en matière de gouvernance d'entreprise pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 sont exposées ci-après et la Société est soumise aux pratiques de gouvernance d'entreprise imposées par :

- (i) les Irish Companies Acts, 1963 à 2013, qui sont consultables au siège de la Société et qui peuvent aussi être obtenus sur demande à l'adresse <http://www.irishstatutebook.ie/home.html> ;
- (ii) les Statuts de la Société, qui peuvent être consultés au siège de la Société à l'adresse 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, en Irlande et au Bureau d'enregistrement des sociétés en Irlande ; et
- (iii) la Banque centrale, dans ses avis et notes d'orientation sur les OPCVM, qui peuvent être obtenus par l'intermédiaire du site Internet de la Banque : <http://www.centralbank.ie/regulation/industry-sectors/funds/Pages/default.aspx> et être consultés au siège de la Société.
- (iv) la Bourse irlandaise (Irish Stock Exchange, « ISE ») par l'intermédiaire du Code ISE en matière d'exigences et de procédure d'inscription, qui peut être obtenu sur le site Internet de l'ISE : <http://www.ise.ie>.

Le 14 décembre 2011, l'*Irish Funds Industry Association* (« IFIA ») a publié un code facultatif en matière de gouvernance d'entreprise (le « Code ») destiné aux organismes de placement collectif irlandais autorisés. Ce Code est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2012, et prévoyait une période de transition de douze mois qui devait durer jusqu'au 31 décembre 2012. Le 18 janvier 2012, le Conseil d'administration (le « Conseil ») a volontairement adopté le Code. Le Conseil adhère pleinement au Code et respecte les dispositions de ce dernier.

Le Conseil n'a pas adopté d'autre code en matière de gouvernance d'entreprise pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014.

Systèmes de contrôle interne et de gestion des risques relatifs aux déclarations financières

Le Conseil doit établir et maintenir des systèmes appropriés de contrôle interne et de gestion des risques pour la Société concernant le processus d'information financière. Lesdits systèmes sont conçus pour gérer, plutôt que d'éliminer, le risque d'erreur ou de fraude lors de la poursuite des objectifs d'information financière de la Société et ne permettent d'éviter que de manière raisonnable et pas absolue la survenue d'inexactitudes ou de pertes importantes.

Le Conseil a mis en place des procédures pour garantir que tous les livres de comptes concernés sont correctement conservés et disponibles, y compris concernant la production d'états financiers annuels et semestriels. Le Conseil a chargé l'Agent administratif de conserver les livres et registres de la Société. L'Agent administratif est autorisé et réglementé par la Banque centrale et doit respecter les règles imposées par la Banque centrale. En tant que de besoin, le Conseil examine et évalue les procédures de comptabilité et d'information financières de l'Agent administratif. Les états financiers annuels de la Société sont rédigés par l'Agent administratif et révisés par le Gestionnaire d'investissement. Ils doivent être approuvés par le Conseil et les états financiers annuels et semestriels de la Société doivent être enregistrés auprès de la Banque centrale.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014 (SUITE)

Avis sur la gouvernance d'entreprise (suite)

Systèmes de contrôle interne et de gestion des risques relatifs aux déclarations financières (suite)
Pendant l'exercice dont traitent les présents états financiers, le Conseil était tenu d'examiner et d'approuver les états financiers semestriels non audités, comme cela est précisé dans la Description des responsabilités des Administrateurs. Les états financiers réglementaires doivent obligatoirement être audités par des contrôleurs des comptes indépendants, qui rendent compte chaque année de leurs conclusions au Conseil. Le Conseil contrôle et évalue la prestation, les qualifications et l'indépendance dudit contrôleur des comptes indépendant. Dans le cadre des procédures d'examen, le Conseil étudie les présentations des parties concernées s'agissant notamment de la prise en compte des normes comptables irlandaises et de leur incidence sur les états financiers annuels, ainsi que des présentations et rapports qui traitent des modalités de vérification. Si nécessaire, le Conseil se penche, le cas échéant, sur les problèmes importants liés à la comptabilité et aux déclarations.

Les états financiers de la Société doivent être publiés électroniquement sur un site Internet exploité par Deutsche Bank en sa capacité de Distributeur mondial, à savoir www.etf.deutscheawm.com. Les Administrateurs doivent veiller à ce que les états financiers fournis par le Gestionnaire d'investissement en vue de leur publication sur ledit site Internet soient conformes aux états financiers signés manuellement. La législation applicable en République d'Irlande en matière de préparation et de diffusion des états financiers peut différer de la législation applicable dans d'autres juridictions.

Négociations avec les actionnaires

Les modalités de convocation et de conduite des assemblées des actionnaires sont régies par les Statuts de la Société et par les Irish Companies Acts. Bien que les Administrateurs puissent convoquer une assemblée générale de la Société à tout moment, ils doivent convoquer la première assemblée générale annuelle de la Société dans les dix-huit mois à compter de la création de cette dernière puis organiser les assemblées générales suivantes au plus tard quinze mois après la date de l'assemblée précédente, à condition d'organiser une assemblée générale une fois par an et dans les six mois à compter de la fin de la période comptable de la Société.

Un préavis d'au moins vingt-et-un jours francs doit être transmis aux actionnaires en cas d'assemblée générale et de toute assemblée convoquée pour adopter une résolution extraordinaire, et ce préavis est ramené à quatorze jours pour toute autre assemblée générale, sauf si les contrôleurs des comptes de la Société et tous les actionnaires de cette dernière autorisés à y participer et à voter conviennent d'un préavis plus court. Deux actionnaires, présents soit physiquement soit par procuration, constituent le quorum d'une assemblée générale. Le capital social de la Société est scindé en différentes catégories d'actions et les Irish Companies Acts et les Statuts disposent que le quorum d'une assemblée générale convoquée pour examiner tout remaniement des droits liés à toute catégorie d'actions est d'au moins deux actionnaires, présents physiquement ou par procuration et représentant physiquement ou par procuration au moins un tiers des actions en circulation de la catégorie d'actions concernée.

Tout titulaire d'actions de participation ou d'actions de souscripteur présent physiquement ou par procuration et votant à main levée dispose d'une voix délibérative. Lors d'un scrutin, tout titulaire d'actions de participation présent physiquement ou par procuration dispose d'une voix délibérative par action qu'il détient, et tout titulaire d'actions de fondateur dispose d'une voix délibérative pour toutes les actions de fondateur qu'il détient. Lors d'une assemblée générale, une résolution soumise au vote de l'assemblée doit être approuvée ou rejetée à main levée, sauf si, avant ou lors de la déclaration du résultat, un scrutin est demandé par le président de l'assemblée générale, par au moins deux membres ou actionnaires présents physiquement ou par procuration et autorisés à voter à l'assemblée précitée, ou par tout titulaire d'actions de participation, présent physiquement ou par procuration, représentant au moins un dixième des actions en circulation et autorisé à voter à ladite assemblée.

Les actionnaires peuvent décider d'approuver une résolution ordinaire ou extraordinaire lors d'une assemblée des actionnaires. Par ailleurs, une résolution écrite, signée par tous les actionnaires et titulaires d'actions non-participatives alors autorisés à participer aux résolutions et à les voter, est valide et effective à toutes fins utiles comme si ladite résolution écrite avait été adoptée à une assemblée générale de la Société dûment convoquée et tenue. Une simple majorité des votes exprimés par les actionnaires, présents physiquement ou par procuration à l'assemblée à laquelle une résolution ordinaire de la Société est proposée, suffit à entériner ladite résolution ordinaire de la Société (ou des actionnaires d'un compartiment ou d'une catégorie d'actions donné[e]). Pour être adoptées, les résolutions extraordinaires de la Société (ou des actionnaires d'un compartiment ou d'une catégorie d'actions donné[e]) qui concernent toute révision des Statuts doivent obtenir une majorité d'au moins 75 % des actionnaires présents physiquement ou par procuration et autorisés à voter aux assemblées générales.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2014 (SUITE)

Avis sur la gouvernance d'entreprise (suite)

Composition et activités du Conseil

Conformément aux Irish Companies Acts et aux Statuts, sauf préconisation contraire d'une résolution ordinaire de la Société adoptée à une assemblée générale, le nombre de Administrateurs doit être d'au moins deux. Des informations détaillées concernant les Administrateurs en poste sont présentées en page 3, à la section intitulée « Administrateurs ».

L'activité de la Société est gérée par les Administrateurs, qui exercent toutes les pouvoirs de la Société qui ne doivent pas l'être par la Société lors de ses assemblées générales au sens des Companies Acts ou des Statuts. Le Conseil est responsable de l'orientation et de la stratégie générales de la Société et, à cette fin, se réserve le pouvoir décisionnel concernant notamment la définition des objectifs à moyen et long termes, l'examen des performances de gestion, la structure de l'organisation, les besoins en capitaux et la détermination pour atteindre les objectifs stratégiques de la Société. Pour assumer ces responsabilités, le Conseil se réunit tous les trimestres pour examiner le fonctionnement de la Société, régler les questions d'importance stratégique et recevoir les rapports de l'Agent administratif, du Dépositaire et du Gestionnaire d'investissement.

À tout moment, un Administrateur peut, et le Secrétaire de la Société doit, sur demande d'un Administrateur, convoquer une assemblée des Administrateurs et des assemblées ad hoc autres que les quatre assemblées trimestrielles requises.

Le Président décide de l'ordre du jour de toute assemblée des Administrateurs. En cas d'égalité des votes, le Président de l'assemblée où se déroule le vote à main levée ou où le scrutin est demandé a le droit à une deuxième voix. Le quorum nécessaire pour gérer des affaires à une assemblée des Administrateurs est de deux.

En décembre 2012, la Société a établi un Comité d'audit. Aucune autre sous-commission du Conseil en fonction n'existait durant l'exercice ou à la fin de l'exercice.

Opérations entre parties liées

Le premier paragraphe des Avis de la Banque centrale d'Irlande sur les OPCVM n° 14.5 – « Opérations de promoteurs, gestionnaires, fiduciaires, conseillers d'investissement et sociétés du groupe » dispose que toute opération effectuée auprès d'un OPCVM par un promoteur, gestionnaire, fiduciaire, conseiller d'investissement et/ou une société associée ou un groupe de sociétés (« parties liées ») doit être effectuée comme si elle l'était dans des conditions de marché. Les opérations doivent être effectuées dans le meilleur intérêt des actionnaires.

Le Conseil s'est assuré que des dispositions sont en place (attestées par des procédures écrites) pour garantir que les obligations exposées au premier paragraphe de l'Avis OPCVM n° 14,5 sont appliquées à toutes les opérations effectuées par des parties liées et le Conseil s'est assuré que les opérations effectuées avec des parties liées durant l'exercice respectaient lesdites obligations.

Pour le compte du Conseil

Administrateur

Administrateur

23 avril 2015

DESCRIPTION DES RESPONSABILITÉS DES ADMINISTRATEURS

Les Administrateurs sont chargés de rédiger le Rapport annuel et les états financiers de la Société, conformément aux lois et réglementations applicables en Irlande.

Le Companies Act dispose que les Administrateurs doivent préparer les états financiers pour toutes les périodes financières. En vertu de cette loi, les Administrateurs ont choisi de préparer les états financiers conformément aux Pratiques comptables généralement acceptées en Irlande, y compris au droit applicable et aux normes comptables publiées par le *Financial Reporting Council* et promulguées par l'*Institute of Chartered Accountants* en Irlande.

La loi dispose que les états financiers de la Société doivent donner une image fidèle des affaires de la Société au 31 décembre 2014 et du compte de résultat pour l'exercice alors clôturé.

Pour préparer ces états financiers, les Administrateurs doivent :

- sélectionner des politiques comptables adaptées puis les appliquer de manière cohérente ;
- procéder à des jugements et à des estimations raisonnables et prudentes ; et
- préparer les états financiers sur la base du principe dit « de continuité d'exploitation », sauf s'il est approprié de supposer que la Société poursuivra son activité.

Les Administrateurs doivent veiller à tenir des livres de comptes corrects, qui dépeignent avec une précision raisonnable à tout moment la situation financière de la Société et leur permettent de préparer des états financiers conformes aux normes comptables généralement admises en Irlande et de respecter les Companies Acts de 1963 à 2013 ainsi que le Règlement CE de 2011 (sur les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), (tels que modifiés).

Les Administrateurs sont également chargés de sauvegarder les actifs de la Société. À cet égard, ils ont confié les actifs de la Société à State Street Custodial Services (Ireland) Limited (le « Dépositaire ») qui a été désigné en qualité de Dépositaire et de Fiduciaire de la Société conformément aux conditions d'un contrat de dépositaire. Les Administrateurs sont également tenus de mettre en œuvre des mesures raisonnables pour prévenir et détecter la fraude et toute autre irrégularité. Les Administrateurs respectent l'obligation de la Société de tenir des livres de comptes adéquats en déléguant la fonction de comptabilité à l'Agent administratif. Des livres de comptes de la Société adaptés sont conservés par State Street Fund Services (Ireland) Limited (l'« Agent administratif ») au 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlande.

Les Administrateurs doivent rédiger un Rapport des Administrateurs conforme aux exigences des Companies Acts, de 1963 à 2013.

Les Administrateurs confirment, au meilleur de leurs connaissances, de leur compréhension et de leur opinion, avoir procédé aux vérifications appropriées et avoir respecté les exigences susvisées pour préparer les états financiers.

Pour le compte du Conseil

Administrateur

Administrateur

23 avril 2015

RAPPORT DU DÉPOSITAIRE DESTINÉ AUX ACTIONNAIRES DE CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Nous avons examiné la conduite de Concept Fund Solutions Plc (la « Société ») pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, en notre capacité de Dépositaire de la Société.

Le présent rapport, opinion incluse, est destiné exclusivement aux actionnaires de la Société en tant que personne morale, conformément à l'Avis n° 4 sur les OPCVM de la Banque centrale, et à aucune autre fin. En exprimant cette opinion, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou envers toute autre personne qui consulterait le présent rapport.

Responsabilités du Dépositaire

Nos devoirs et responsabilités sont présentés dans l'Avis n° 4 sur les OPCVM de la Banque centrale. L'un de ces devoirs est d'examiner les activités de la Société pour chaque exercice comptable puis de les faire connaître aux actionnaires.

Ce rapport doit indiquer si nous sommes d'avis que la Société a été gérée durant l'exercice conformément aux dispositions des Statuts de la Société et du Règlement CE de 2011 (sur les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), (tels que modifiés). Il appartient à la Société de respecter lesdites dispositions. Si la Société ne les respecte pas, nous, en notre qualité de Dépositaire, devons expliquer pourquoi et présenter les mesures qui doivent être mises en œuvre pour remédier à ce problème.

Base constituant l'opinion du Dépositaire

Le Dépositaire procède aux vérifications qu'il considère nécessaires, selon son avis raisonnable, pour mener à bien les tâches qui lui incombent au sens de l'Avis n° 4 sur les OPCVM et pour veiller à ce que, dans tous les aspects significatifs, la Société a été gérée : (i) conformément aux limitations imposées sur ces capacités d'investissement et d'emprunt par les dispositions de ses documents constitutifs et de la réglementation applicable et (ii) par ailleurs, conformément auxdits documents constitutifs de la Société et à la réglementation applicable.

Opinion

À notre avis, durant l'exercice et dans tous les aspects significatifs, la Société a été gérée :

(i) conformément aux limitations imposées sur ses capacités d'investissement et d'emprunt fixées par les dispositions des Statuts de la Société et du Règlement CE de 2011 (sur les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), (tels que modifiés) ; et

(ii) par ailleurs, conformément aux dispositions des Statuts de la Société et du Règlement CE de 2011 (sur les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), (tels que modifiés).

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irlande

23 avril 2015

RAPPORT DU CONTRÔLEUR DES COMPTES INDÉPENDANT DESTINÉ AUX MEMBRES DE CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Nous avons vérifié les états financiers de Concept Fund Solutions Plc (la « Société ») pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, à savoir le Compte de résultat, le Bilan, l'État des modifications des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables et les notes annexes, pour la Société et pour chacun de ses Compartiments, ainsi que pour le Portefeuille d'investissements de tous les Compartiments précités. Le cadre d'information financière appliqué pour les rédiger est composé du droit irlandais et des normes comptables publiées par le *Financial Reporting Council* et promulguées par l'*Institute of Chartered Accountants* en Irlande (Pratiques comptables généralement admises en Irlande).

Responsabilités respectives des administrateurs et des contrôleurs des comptes

Tel que mieux détaillé dans la Description des responsabilités des Administrateurs de la page 18, les Administrateurs doivent préparer des états financiers qui dépeignent fidèlement la situation financière de la Société. Il nous incombe ensuite de les vérifier et d'exprimer une opinion sur ces états financiers, conformément au droit irlandais et aux normes internationales en matière de vérification (applicables au Royaume-Uni et en Irlande). Ces normes nous imposent de respecter les normes éthiques de l'*Auditing Practices Board* applicables aux Contrôleurs des comptes.

Ce rapport, y compris les opinions qu'il contient, a été préparé exclusivement pour les membres de la Société en sa qualité de personne morale, conformément à la Section 193 du Companies Act de 1990, et à aucune autre fin. En formulant ces opinions, nous déclinons toute responsabilité pour toute autre fin ou envers toute autre personne qui consulterait le présent rapport ou à laquelle il pourrait être remis sauf accord écrit préalable de notre part.

Champ d'application de la vérification des états financiers

Un audit implique d'obtenir des preuves des montants et informations qui figurent dans les états financiers à même de donner l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes majeures, qu'elles soient volontaires ou involontaires. Cela inclut d'examiner : si les politiques comptables sont adaptées à la réalité de l'entreprise, si elles ont été appliquées de manière cohérentes et communiquées de manière précise, le caractère raisonnable des principales estimations comptables effectuées par les Administrateurs ainsi que la présentation générale des états financiers. De plus, nous avons lu toutes les informations de nature financière et d'autre nature contenues dans le rapport annuel pour mettre en évidence les incohérences majeures avec les états financiers audités et pour identifier toute information substantiellement inexacte ou incohérente, au vu des connaissances que nous avons acquises lors de l'audit. Si nous prenons connaissance d'inexactitudes ou d'incohérences de ce type, nous tenons compte de leurs conséquences dans notre rapport.

Opinion sur les états financiers

À notre avis, les états financiers :

- dépeignent une image fidèle, au sens des Pratiques comptables généralement admises en Irlande, de la situation de la société et des affaires des Compartiments au 31 décembre 2014 et de leurs résultats pour l'exercice alors clôturé ; et
- ont été préparés correctement, conformément aux Companies Acts de 1963 à 2013, ainsi qu'au Règlement CE de 2011 (sur les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières), (tels que modifiés).

Points sur lesquels les Companies Acts de 1963 à 2013 nous imposent de rendre compte

- Nous avons obtenus toutes les informations et explications que nous considérons nécessaires aux fins de notre audit.
- À notre avis, la Société tient correctement ses livres de comptes.
- Les états financiers sont en accord avec les livres de comptes.
- À notre avis, les informations figurant dans le Rapport des Administrateurs sont conformes aux états financiers.

RAPPORT DU CONTRÔLEUR DES COMPTES INDÉPENDANT DESTINÉ AUX MEMBRES DE CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC (SUITE)

Points sur lesquels nous devons rendre compte à titre exceptionnel

Nous n'avons pas d'observation supplémentaire à faire au titre des dispositions des Companies Acts de 1963 à 2013 qui disposent que nous devons vous communiquer la rémunération des Administrateurs et les opérations prévues par la loi si ces informations ne figurent pas dans les rapports que nous avons examinés.

Andrew O'Callaghan
Pour le compte et au nom de PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1

23 avril 2015

db LifeCycle 2016

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de proposer aux actionnaires un plan d'épargne régulier à long terme. Le rendement du Compartiment (avant commissions et charges) vise à refléter la performance de l'Actif sous-jacent, comme cela est décrit plus en détail dans la section « Description générale de l'Actif sous-jacent » du Supplément du Compartiment.

En résumé, l'Actif sous-jacent vise à refléter la performance combinée (moins les coûts de l'Actif sous-jacent) de deux actifs gérés conformément à une stratégie (la « Stratégie ») : les Parts du portefeuille db LifeCycle, qui reflètent la performance d'un panier composé d'indices internationaux, et les Unités de trésorerie, qui reflètent la performance d'un dépôt de numéraire notionnel.

Pour atteindre l'Objectif d'investissement, le Compartiment investit dans des titres de créance (y compris mais sans s'y limiter les Obligations d'état et les obligations d'État et d'entreprise) et conclut des contrats sur instruments dérivés, y compris des swaps de rendement total. Globalement, l'objectif de ces contrats sur instruments dérivés est d'échanger la performance des titres de créance dans lesquels le Compartiment investit contre la performance de la Stratégie db LifeCycle. Cela signifie que la Valeur Liquidative du Compartiment (avant déduction des commissions et des charges) reflètera en général la performance de l'Actif sous-jacent. Cependant, les Investisseurs doivent noter que le Compartiment reste exposé au risque de crédit des titres de créance et que la Valeur Liquidative du Compartiment subira l'incidence négative de l'éventuelle détérioration de ce crédit et/ou d'une défaillance de tout titre de créance émis par les contreparties approuvées et/ou d'une défaillance des contreparties approuvées aux contrats sur instruments dérivés (dans la mesure où cette exposition au risque de crédit n'est pas efficacement couverte par la Garantie).

L'Actif sous-jacent reflète désormais complètement la performance des Unités de trésorerie (c'est-à-dire que l'Actif sous-jacent ne contient pas de Parts de portefeuille db LifeCycle). Au cours de la période écoulée depuis le lancement, la Valeur Liquidative par action a augmenté, pour culminer à 121,99 EUR au 7 décembre 2012.

Performance du Compartiment

Le Compartiment db LifeCycle 2016 a été lancé le 14 juillet 2006. Lors du lancement de cette catégorie, sa Valeur Liquidative par action était de 100 (dans la devise correspondante).

Au cours de la période écoulée depuis le lancement, la Valeur Liquidative par action a augmenté, pour culminer à 121,99 EUR au 7 décembre 2012.

Les rendements du Compartiment db LifeCycle 2016 sur un mois et un an sont les suivants :

31/12/2014	1 mois		Exercice complet			
	Déduction faite des commissions	Com-missions échues	Avant commissions	Déduction faite des commissions	Com-missions échues	Avant commissions
db LifeCycle 2016	0,03 %	0,10 %	0,13 %	0,73 %	1,11 %	1,84 %
Indice de référence	0,13 %	S/O	0,13 %	1,84 %	S/O	1,84 %
Valeur ajoutée	0,10 %		0,01 %	(1,11) %		0,00 %

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db LifeCycle 2016

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé

Obligations d'entreprise – 75,18 % (31 décembre 2013 – 78,40 %)

Valeur nominale	Titre	Notation de crédit	Coupon %	Échéance	Valeur EUR	% du Compartiment
1.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA Caisse Française de Financement	A1	3,25	24/01/2016	1.031.700	3,86
1.000.000	Local	Aaa	4,50	04/03/2015	832.114	3,11
1.000.000	CIF Euromortgage	Aa2	3,25	20/10/2015	1.025.300	3,84
1.500.000	German Postal Pension	Aaa	3,38	18/01/2016	1.551.300	5,81
4.450.000	Landesbank Berlin AG Landesbank Hessen-Thuringen	Aa1	3,25	15/06/2015	4.510.075	16,88
1.900.000	Girozentrale	Aa1	5,50	21/12/2015	1.992.720	7,46
2.750.000	Nationwide Building Society	Aaa	3,50	07/12/2015	2.836.350	10,62
780.000.000	Nord/LB Covered Finance Bank	Aa1	0,90	30/10/2015	5.403.265	20,23
130.000.000	Nord/LB Covered Finance Bank	Aa1	0,90	14/12/2015	900.544	3,37
Total des Obligations d'entreprise					20.083.368	75,18

Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré

Opérations de swap de portefeuille – 24,26 % (31 décembre 2013 – 21,04 %)

Devise	Notionnel	Le Compartiment verse	Le Compartiment reçoit	Valeur EUR	% du Compartiment
EUR	1.000.000	3,25 % Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, expire au 24/01/2016	Performance sous-jacente du portefeuille *	286.086	1,07
EUR	800.000	4,50 % Caisse Française de Financement Local, expire au 04/03/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	220.389	0,83
EUR	1.000.000	3,25 % CIF Euromortgage, expire au 20/10/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	322.052	1,21
EUR	1.500.000	3,38 % German Postal Pension, expire au 18/01/2016	Performance sous-jacente du portefeuille *	431.523	1,62
EUR	4.450.000	3,25 % Landesbank Berlin AG, expire au 15/06/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	1.435.895	5,38
EUR	1.900.000	5,50 % Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale, expire au 21/12/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	564.238	2,11
EUR	2.750.000	3,50 % Nationwide Building Society, expire au 07/12/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	870.824	3,26
EUR	5.400.000	0,90 % Nord/LB Covered Finance Bank, expire au 30/10/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	1.896.662	7,09
EUR	1.000.000	0,90 % Nord/LB Covered Finance Bank, expire au 14/12/2015	Performance sous-jacente du portefeuille *	452.362	1,69
Plus-value non réalisée nette sur Opération de Swap de portefeuille				6.480.031	24,26
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				6.480.031	24,26

Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats	26.563.399	99,44
Autres actifs nets – 0,56 % (31 décembre 2013 – 0,56 %)	150.454	0,56

Actif net des titres de participation convertibles	26.713.853	100,00
---	-------------------	---------------

Veuillez vous reporter à la note n° 10 page 299 pour davantage de détails sur les garanties liées aux positions sur swap.

Les contreparties des Opérations de Swap sur portefeuille sont Deutsche Bank AG London et Deutsche Bank AG Frankfurt.

db LifeCycle 2016

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Analyse de l'Actif total	% de l'Actif total 31/12/2014
Autres valeurs mobilières que celles admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé.	74,87
Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré	24,16
Actif circulant	0,97
Total de l'actif	<u>100,00</u>

* Le swap sur ce Compartiment n'est plus investi dans différents indices sous-jacents mais enregistre des rendements au niveau de l'indice et amortit la VL du Compartiment à hauteur de la plus haute VL atteinte pendant le cycle de vie du Compartiment et ce jusqu'à la date d'échéance du Compartiment.

Effectivement, les rendements sur ce swap sont calculés de manière comparable aux obligations à coupon zéro dont la valeur d'échéance est égale à la plus haute valeur d'actif sous-jacent protégée ou au niveau du blocage. Auparavant, les swaps étaient exposés à un panier sous-jacent d'indices, comme illustré ci-dessous :

Pondération des catégories d'actifs des composants individuels du portefeuille db LifeCycle 2016

DJ Eurostoxx 50 Index	Actions	17 %
S&P 500 Index	Actions	9 %
Nasdaq Index	Actions	4 %
Topix Index	Actions	9 %
Hang Seng China Enterprise Index	Actions	4 %
REXP Index	Revenu fixe	25 %
iBoxx Euro-zone Sovereign Index	Revenu fixe	25 %
DBLCI-MR	Matière première	7 %

PIANO 400 Fund

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de permettre, au moyen de la mise en œuvre de la Stratégie, comme décrit plus en détail à la section « Description générale de l'Actif sous-jacent » du supplément au Prospectus, ce qui suit :

Un prix de rachat à la date de rachat final au moins égal à une somme à recevoir s'élevait à cent pourcent (100 %) des produits souscrits de départ placés en dépôt entre la date d'émission initiale et la date de rachat finale, à un taux de rendement égal à l'Euribor plus quatre-cents (400) points de base pour ladite période (après déduction des commissions et charges mais avant le versement des dividendes) ; et, dans tous les cas, le Compartiment vise à proposer un prix de rachat, à la date de rachat finale, d'au moins cent pourcent (100 %) du prix d'émission initial (le « Montant de protection du principal »).

La valeur du Compartiment baisse ou augmente dans le temps en fonction de la performance des contrats sur produits dérivés souscrits sur l'Actif sous-jacent. En conséquence, les investisseurs sont informés que (suite) à cette provision de protection du capital, à la date de rachat final, la performance négative du Panier alpha peut entraîner l'investissement d'une partie importante, voire de l'intégralité, de l'Actif sous-jacent dans le Panier de liquidités pour protéger la valeur du prix de rachat à la date de rachat final de sorte que celle-ci soit au moins égale au Montant de protection du principal, conformément à la stratégie détaillée dans le supplément au Prospectus. Cependant, une performance négative des composants de l'Actif sous-jacent n'aura aucune incidence sur la provision d'un prix de rachat à la date de rachat final au moins équivalent au Montant de protection du principal. Par ailleurs, bien qu'il soit prévu qu'à la date de rachat finale, le cours de rachat doit être égal ou supérieur au Montant de protection du capital, puisque le Compartiment ne dispose pas d'autres actifs que les contrats sur produits dérivés pour honorer ses passifs, si la contrepartie approuvée manque à ses obligations de paiement au titre du swap à la date de rachat finale, le prix de rachat à ladite date peut être inférieur au Montant de protection du capital.

Performance du Compartiment

Le Compartiment PIANO 400 a été lancé le 30 novembre 2007. Lors de ce lancement, la Valeur Liquidative par action était de 100 (dans la devise correspondante). Au cours de la période écoulée depuis le lancement, la Valeur Liquidative par action a augmenté, pour culminer à 108,253 EUR au 22 janvier 2008.

Le Compartiment a, par la suite, versé un dividende exceptionnel le 29 juin 2012 et la Valeur Liquidative par action a été ramenée à 100. Le Compartiment a de nouveau versé un dividende avant que son prix ne soit ramené à 100 au 31 mars 2014.

Les rendements du Compartiment PIANO 400 sur un mois et un an sont les suivants :

31/12/2014	1 mois			Exercice complet		
	Déduction faite des commissions	Com-missions échues	Avant commissions	Déduction faite des commissions	Com-missions échues	Avant commissions
PIANO 400 Fund	(0,20) %	(0,08) %	(0,11) %	0,56 %	(0,09) %	0,65 %
Indice de référence	(0,12) %	S/O	(0,12) %	0,65 %	S/O	0,65 %
Valeur ajoutée	(0,08) %		0,00 %	(0,09) %		0,00 %

PIANO 400 Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré

Swaps financés – 100,42 % (31 décembre 2013 – 100,33 %)

Description	Échéance	Valeur EUR	% du Compartment
Swap financé PIANO 400*	20/01/2025	515.189.145	100,42
Total des Swaps financés		515.189.145	100,42
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		515.189.145	100,42
Autres passifs nets – (0,42) % (31 décembre 2013 : – (0,33) %)		(2.138.319)	(0,42)
Actif net des titres de participation convertibles		513.050.826	100,00

Veillez vous reporter à la note n° 10 page 299 pour davantage de détails sur les garanties liées aux positions sur swap.

Analyse de l'Actif total	% de l'Actif total 31/12/2014
Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré	100,00
Actif circulant	-
Total de l'actif	100,00

* Swap intégralement financé, tel que plus amplement décrit à la note n° 3(a)(v) des pages 277 et 278. L'Actif sous-jacent est un portefeuille notionnel qui compte trois composants, à savoir (i) un Panier alpha ; (ii) un Panier de liquidités et (iii) un Swap de taux d'intérêt, comme exposé dans le supplément correspondant au Prospectus.

db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 Index Fund (DBECDR) (l'« Indice »). L'Indice vise à créer une alternative de placement liquide et diversifiée à un portefeuille d'obligations d'entreprises libellées en euro et aux échéances éloignées.

Pour atteindre l'Objectif d'investissement, le Compartiment adoptera une Politique d'Investissement Indirect. Pour atteindre l'Objectif d'investissement, le Compartiment peut investir dans des valeurs mobilières (les « Actifs investis ») et/ou recourir à des contrats de swap sur indices (le « Swap »). L'objectif du Swap est d'échanger la performance et/ou les revenus des Actifs investis contre la performance de l'Indice.

Les Actifs investis du Compartiment incluent des obligations investment grade ou notation de crédit à long terme équivalente émises par des (a) États souverains membres de l'OCDE et/ou des organisations/organismes supranationaux et/ou (b) des établissements financiers ou des entreprises. Le Compartiment peut investir dans des liquidités, à titre accessoire, qui pourront inclure des dépôts en numéraire garantis et/ou non garantis.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	Cours (au 31/12/2014)
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	€544.424.232	€234,95
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de l'Indice
	Compartiment	Rendement de l'Indice
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF (catégorie 1C)	29,70 %	30,15 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de l'Indice
	Compartiment	Rendement de l'Indice
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF (catégorie 2C - couverte) contre le risque lié au taux d'intérêt	7,41 %	7,78 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi*
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF (catégorie 1C)	0,01 %	(0,45) %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi*
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF (catégorie 2C - couverte) contre le risque lié au taux d'intérêt	0,05 %	(0,37) %

* L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF

Portefeuilles d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé

Obligations d'État – 99,32 % (31 décembre 2013 – 96,15 %)

Valeur nominale	Titre	Notation de crédit	Coupon %	Échéance	Valeur EUR	% du Compartiment
2.827.000	France (gouvernement)	Aa1	2,50	15/01/2015	2.829.459	0,52
4.242.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2015	4.242.509	0,78
702.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2015	702.126	0,13
4.700.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2016	4.701.692	0,86
2.200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2017	2.201.078	0,40
3.337.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2017	3.339.169	0,61
6.864.000	France (gouvernement)	Aa1	4,25	25/10/2018	7.965.809	1,46
4.200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2018	4.193.196	0,77
4.740.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2019	4.719.665	0,87
2.054.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2020	2.027.832	0,37
4.454.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2020	4.382.335	0,80
6.217.000	France (gouvernement)	Aa1	3,75	25/04/2021	7.540.972	1,38
2.000.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2021	1.955.240	0,36
1.529.000	France (gouvernement)	Aa1	3,25	25/10/2021	1.823.455	0,33
4.511.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2021	4.386.677	0,81
4.900.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2022	4.729.480	0,87
4.352.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2022	4.164.820	0,76
4.507.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2023	4.243.386	0,78
2.891.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2024	2.681.258	0,49
2.500.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2024	2.288.400	0,42
41.296.000	France (gouvernement)	Aa1	1,75	25/11/2024	44.877.189	8,24
1.710.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2025	1.542.916	0,28
3.900.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2025	3.482.310	0,64
4.378.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2026	3.856.843	0,71
19.200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2026	16.641.600	3,06
7.875.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2027	6.739.504	1,24
1.710.000	France (gouvernement)	Aa1	2,75	25/10/2027	2.024.948	0,37
4.600.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2027	3.901.306	0,72
3.422.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2028	2.849.636	0,52
2.508.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2028	2.059.996	0,38
35.895.000	France (gouvernement)	Aa1	5,50	25/04/2029	55.676.376	10,23
4.200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2029	3.412.668	0,63
4.029.000	France (gouvernement)	Aa1	2,50	25/05/2030	4.636.412	0,85
7.636.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2031	5.857.194	1,08
3.427.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2032	2.553.115	0,47
21.404.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2032	15.778.387	2,90
7.892.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2033	5.714.755	1,05
3.579.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2034	2.521.298	0,46
5.300.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2035	3.657.424	0,67
1.003.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2035	678.409	0,12
2.500.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2036	1.666.550	0,31
12.650.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2037	8.225.156	1,51
2.073.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2037	1.331.281	0,24
13.187.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2038	8.323.107	1,53
6.630.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/10/2038	4.167.286	0,77
14.200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2039	8.734.278	1,60
10.300.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2040	6.186.901	1,14
4.400.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2041	2.606.076	0,48
10.100.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2042	5.789.219	1,06
200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2043	112.054	0,02
5.106.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2044	2.794.514	0,51
10.100.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2045	5.396.026	0,99
1.000.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2046	521.750	0,10
1.100.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2048	546.953	0,10

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Obligations d'État – 99,32 % (31 décembre 2013 – 96,15 %) (suite)

Valeur nominale	Titre	Notation de crédit	Coupon %	Échéance	Valeur EUR	% du Compartiment
4.106.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2049	1.989.070	0,37
772.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2051	357.668	0,07
772.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2052	348.504	0,06
6.700.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2053	2.935.337	0,54
1.700.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2054	725.067	0,13
200.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2057	78.338	0,01
745.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2058	284.359	0,05
1.245.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2059	463.302	0,08
62.999.000	France (gouvernement)	Aa1	0,00	25/04/2060	23.086.613	4,24
3.331.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2015	3.331.000	0,61
2.863.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,25	13/03/2015	2.864.575	0,53
6.507.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	12/06/2015	6.509.993	1,20
700.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2015	700.287	0,13
4.300.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2016	4.302.838	0,79
2.700.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2017	2.697.408	0,50
2.300.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2018	2.295.883	0,42
2.300.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2019	2.291.812	0,42
8.400.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2020	8.335.572	1,53
9.797.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2021	9.640.836	1,77
2.100.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2022	2.046.849	0,38
2.800.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2023	2.693.852	0,49
1.615.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	1,50	15/05/2023	1.767.375	0,32
2.147.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2023	2.047.100	0,38
1.742.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	2,00	15/08/2023	1.979.800	0,36
3.524.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2024	3.332.048	0,61
6.871.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2024	6.433.386	1,18
23.334.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2025	21.731.888	3,99
15.351.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2025	14.059.367	2,58
6.172.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2026	5.659.168	1,04
6.215.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2026	5.597.478	1,03
7.762.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2027	6.944.196	1,28
13.932.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2027	12.292.900	2,26
3.518.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2028	3.097.669	0,57
2.000.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	5,63	04/01/2028	3.191.200	0,59
8.348.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2029	7.218.098	1,33
1.516.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2029	1.287.175	0,24
3.900.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2030	3.307.785	0,61
792.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2030	654.810	0,12
2.200.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2031	1.815.396	0,33
393.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2031	317.906	0,06
1.000.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2032	800.970	0,15
1.100.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2033	863.313	0,16
900.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2034	691.452	0,13
700.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2034	536.634	0,10
6.780.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2035	5.100.662	0,94
1.000.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2035	743.840	0,14
1.600.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2036	1.177.296	0,22
1.200.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/01/2037	868.212	0,16
921.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	4,00	04/01/2037	1.407.702	0,26
1.074.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2038	751.488	0,14
1.108.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2039	759.800	0,14
11.333.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	4,25	04/07/2039	18.317.415	3,36
4.150.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	4,75	04/07/2040	7.240.754	1,33
579.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2043	373.467	0,07
579.000	Allemagne (République fédérale)	Aaa	0,00	04/07/2044	368.441	0,07
Total des Obligations d'état					540.697.349	99,32

db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré

Swap de rendement total – 0,29 % (31 décembre 2013 – 1,78 %)

Description	Valeur notionnelle	Échéance	Valeur EUR	% du Compartiment
Swap sur obligations d'entreprise liquides*	627.211.930	06/08/2016	1.593.811	0,29
Swaps de rendement total			1.593.811	0,29
Plus-value non réalisée nette sur les opérations de swap de portefeuille			1.593.811	0,29
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré			1.593.811	0,29
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats			542.291.160	99,61
Autres actifs nets – 0,39 % (31 décembre 2013 – 2,07 %)			2.133.072	0,39
Actif net des titres de participation convertibles			544.424.232	100,00
Analyse de l'Actif total				% de l'Actif total 31/12/2014
Autres valeurs mobilières que celles admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé				99,29
Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				0,29
Actif circulant				0,42
Total de l'actif				100,00

* La contrepartie du swap de rendement total est Deutsche Bank AG London, et l'Indice est le db EUR Liquid 12.5 Corporate Index.

db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de répliquer la performance, avant imputation des commissions et charges, de la stratégie Portfolio Income (la « Stratégie »). La Stratégie est un portefeuille équilibré et diversifié d'ETF liés à des actions, des titres à revenu fixe, des matières premières et des placements alternatifs.

Pour atteindre l'objectif d'investissement, le Compartiment adoptera une Politique d'investissement direct. Dans le but d'atteindre son objectif d'investissement, le Compartiment investit dans des ETF comprenant tout ou partie des ETF inclus dans la Stratégie, selon ce que peut proposer l'Agent d'allocation et ce que le Gestionnaire d'investissement peut accepter, refuser ou modifier, à son entière discrétion, en prenant conseil auprès de l'Agent d'allocation (les « Actifs investis »). En conséquence, le Gestionnaire d'investissement a toute discrétion en ce qui concerne la Stratégie et la désignation de l'Agent d'allocation en sa capacité de conseil en investissement. Le Compartiment peut investir dans des liquidités, à titre accessoire, qui pourront inclure des dépôts en numéraire garantis et/ou non garantis.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

Les performances du Compartiment sont conformes à la Stratégie et respectent les niveaux de tolérance préconisés.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	€11.070.750	€11,05
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	8,03 %	s/o**

* Anciennement db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

** Le Compartiment ne suit pas d'Indice.

db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé

ETF – 100,06 % (31 décembre 2013 – 99,96 %)

Nombre d'actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
7.056	db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone Yield Plus UCITS ETF	1.125.289	10,16
13.512	db x-trackers - MSCI Emerging Market Index UCITS ETF	422.540	3,82
11.028	db x-trackers - MSCI Europe Small Cap Index UCITS ETF (DR)	326.855	2,95
20.274	db x-trackers - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DR)	1.304.512	11,78
1.820	db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond Index UCITS ETF	540.577	4,88
11.250	db x-trackers II - iBOXX € Liquid Corporate UCITS ETF	1.640.532	14,82
4.246	db x-trackers II - iBOXX € Inflation-linked UCITS ETF	864.294	7,81
7.358	db x-trackers II - iBOXX Germany Covered UCITS ETF	1.421.461	12,84
8.712	db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone UCITS ETF	1.909.636	17,25
1.032	db x-trackers II - \$ Treasuries Inflation-Linked UCITS ETF	232.704	2,10
2.836	db x-trackers - Russell 2000 UCITS ETF	376.270	3,40
34.344	db x-trackers - STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF	912.997	8,25
Total des Fonds indiciels cotés (ETF)		11.077.667	100,06
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		11.077.667	100,06
Autres passifs nets - (0,06) % (31 décembre 2013 – 0,04 %)		(6.917)	(0,06)
Actif net des titres de participation convertibles		11.070.750	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total
			31/12/2014
Autres valeurs mobilières que celles admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			100,00
Actif circulant			-
Total de l'actif			100,00

db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le db Stiftungs-ETF Stabilität Index (DBGLSEST) (l'« Indice »).

L'Indice vise à refléter la performance d'un portefeuille équilibré et diversifié de fonds indiciels cotés (« ETF ») liés aux actions, au revenu fixe, aux matières premières et aux placements alternatifs. Pour atteindre cet objectif, le Compartiment investira dans des ETF qui comprennent tous les ETF de l'Indice, ou qui les représentent.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	5.267.102€	10,52€
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	5,78 %	6,41 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Ecart de suivi*
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	0,17 %	(0,63) %

* L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé

ETF – 100,04 % (31 décembre 2013 – 99,99 %)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
3.189	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced UCITS ETF	68.295	1,30
19.081	db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR)	755.018	14,33
9.024	db x-trackers - EURO STOXX Select Dividend 30 ETF (DR)	162.496	3,08
1.421	db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR)	107.148	2,04
4.082	db x-trackers II - EONIA UCITS ETF	570.485	10,83
1.340	db x-trackers II - iBOXX € Germany UCITS ETF	264.870	5,03
1.921	db x-trackers II - iBOXX € Inflation-linked UCITS ETF	391.029	7,42
6.440	db x-trackers II - iBOXX € Liquid Corporate UCITS ETF	939.114	17,83
4.866	db x-trackers II - iBOXX Germany Covered UCITS ETF	940.042	17,85
378	db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone 15+ UCITS ETF	111.561	2,12
4.375	db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone UCITS ETF	958.982	18,21
Total des Fonds indiciels cotés (ETF)		5.269.040	100,04
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		5.269.040	100,04
Autres passifs nets – (0,04) % (31 décembre 2013 – 0,01 %)		(1.938)	(0,04)
Actif net des titres de participation convertibles		5.267.102	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total 31/12/2014
Autres valeurs mobilières que celles admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			99,95
Actif circulant			0,05
Total de l'actif			100,00

db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est d'investir dans un portefeuille équilibré et diversifié de fonds indiciels cotés (« ETF ») liés à différentes catégories d'actifs (actions, revenu fixe et matières premières compris), de certificats liés à des matières premières, appelées matières premières cotées en bourse (« ETC ») et potentiellement des dépôts en numéraire pour tenter de cumuler des rendements bien supérieurs à l'inflation grâce à une exposition à diverses catégories d'actifs.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers SCM Multi-Asset UCITS ETF	3.343.835£	11,15£
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers SCM Multi-Asset UCITS ETF	3,41 %	s/o*

* Le Compartiment ne suit pas d'Indice.

db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé

ETF – 100,27 % (31 décembre 2013 – 99,96 %)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur GBP	% du Compartiment
156.368	db x-trackers - FTSE All-Share UCITS ETF	564.551	16,88
88.995	db x-trackers - FTSE 100 UCITS ETF	598.571	17,90
5.874	db x-trackers - MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF	133.114	3,98
11.001	db x-trackers - MSCI Emerging Markets TRN Index UCITS ETF	266.973	7,98
6.000	db x-trackers - MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF	138.006	4,13
9.382	db x-trackers - MSCI Japan TRN Index UCITS ETF	272.454	8,15
4.510	db x-trackers - MSCI Russia Capped 100 Index UCITS ETF	49.490	1,48
1.883	db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond Index UCITS ETF	434.034	12,98
4.370	db x-trackers II - iBOXX £ Liquid Corporate UCITS ETF	669.753	20,03
1.213	db x-trackers II - Sterling Cash UCITS ETF	226.004	6,76
Total des Fonds indiciels cotés (ETF)		3.352.950	100,27
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		3.352.950	100,27
Autres passifs nets – (0,27) % (31 décembre 2013 – 0,04 %)		(9.115)	(0,27)
Actif net des titres de participation convertibles		3.343.835	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total
			31/12/2014
Autres valeurs mobilières que celles admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			97,17
Actif circulant			2,83
Total de l'actif			100,00

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI Nordic Total Return Net Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance du marché boursier des pays nordiques.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI. L'Indice de référence est un indice pondéré de capitalisation du marché du flottant conçu pour évaluer la performance du marché boursier des sociétés à moyenne et grande capitalisations des pays nordiques. En mars 2013, l'Indice de référence est composé des quatre indices de pays développés suivants : Danemark, Finlande, Norvège et Suède.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables. L'Indice de référence est calculé en euros sur la base des cours de clôture quotidiens. Des modifications sont apportées à l'Indice de référence à l'occasion des Remaniements d'indice semestriels (SAIR) de mai et novembre et des Remaniements d'indice trimestriels (QIR) de février et août.

L'Indice de référence peut également être rééquilibré à d'autres moments, pour prendre en compte les activités des sociétés, notamment les fusions-acquisitions. Pour atteindre cet objectif, le Compartiment tentera de répliquer l'Indice en achetant toutes les (ou, exceptionnellement, un nombre important des) actions de l'Indice dans la même proportion que l'Indice, tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	14.563.154€	28,56€
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	8,06 %	7,36 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Ecart de suivi*
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	0,39 %	0,70 %

* L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,92 % (31 décembre 2013 – 99,99 %)

Nombre d'actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Agriculture			
4.619	Swedish Match	119.320	0,82
		119.320	0,82
Pièces auto			
2.614	Nokian Renkaat	53.038	0,36
		53.038	0,36
Banques			
15.105	Danske Bank	339.167	2,33
22.516	DNB	274.736	1,89
69.981	Nordea Bank	671.546	4,61
34.997	Skandinaviska Enskilda Banken	367.794	2,53
11.500	Svenska Handelsbanken	445.064	3,06
20.864	Swedbank	430.382	2,95
		2.528.689	17,37
Boissons			
2.465	Carlsberg	158.466	1,09
		158.466	1,09
Produits chimiques			
5.515	Novozymes	192.416	1,32
4.137	Yara International	152.075	1,05
		344.491	2,37
Services et fournitures commerciaux			
2.139	ISS	51.131	0,35
7.214	Securitas	71.892	0,49
		123.023	0,84
Équipement de communication			
86.282	Nokia	566.010	3,89
		566.010	3,89
Bâtiment et génie civil			
8.755	Skanska	155.089	1,06
		155.089	1,06
Produits financiers diversifiés			
5.423	Investment Kinnevik	146.101	1,00
10.494	Investor	315.177	2,17
		461.278	3,17
Télécommunications diversifiées			
3.277	Elisa	74.027	0,51
1.524	Millicom International Cellular	93.716	0,64
18.708	TDC	118.659	0,82
7.353	Tele2	73.704	0,51
70.115	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	697.999	4,79
17.296	Telenor	288.826	1,98
54.869	Teliasonera	291.937	2,01
		1.638.868	11,26

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,92 % (31 décembre 2013 – 99,99 %) (suite)

Nombre d'actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Services d'électricité			
10.234	Fortum	183.905	1,26
		183.905	1,26
Équipement et services – secteur de l'énergie			
9.088	Seadrill	86.599	0,59
5.162	Vestas Wind Systems	156.877	1,08
		243.476	1,67
Produits alimentaires			
1.783	ICA Gruppen	57.560	0,39
18.780	Orkla ASA	105.674	0,72
		163.234	1,11
Produits forestiers			
12.681	Stora Enso	94.220	0,65
12.260	UPM-Kymmene	166.858	1,15
		261.078	1,80
Équipement et fournitures médicaux			
2.560	Coloplast	178.428	1,23
8.492	Elekta	71.450	0,49
4.611	Getinge	86.548	0,59
522	William Demant Holding	32.822	0,23
		369.248	2,54
Holdings et Sociétés d'investissement			
3.774	Industrivarden	54.065	0,37
		54.065	0,37
Produits ménagers			
5.543	Electrolux	133.885	0,92
		133.885	0,92
Assurances			
4.608	Gjensidige Forsikring ASA	61.712	0,42
10.299	Sampo	399.807	2,75
481	Tryg	44.474	0,31
		505.993	3,48
Machines			
7.248	Alfa Laval	113.473	0,78
15.471	Atlas Copco - Actions de catégorie A	356.700	2,45
8.990	Atlas Copco - Actions de catégorie B	190.475	1,31
5.880	Hexagon	150.095	1,03
9.399	Husqvarna	57.301	0,40
7.207	Kone	272.497	1,87
2.598	Metso	64.534	0,44
24.565	Sandvik	198.126	1,36
35.355	Volvo	315.944	2,17
3.408	Wartsila Abp	126.403	0,87
		1.845.548	12,68
Marine			
89	AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie A	142.829	0,98
165	AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie B	273.879	1,88
		416.708	2,86

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,92 % (31 décembre 2013 – 99,99 %) (suite)

Nombre d'actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Métaux et secteur minier			
7.697	Assa Abloy	337.048	2,32
6.301	Boliden	83.481	0,57
30.984	Norsk Hydro	144.941	1,00
9.127	SKF	158.884	1,09
		724.354	4,98
Pétrole et gaz			
5.017	Lundin Petroleum	59.531	0,41
2.954	Neste Oil	59.257	0,41
25.712	Statoil ASA	371.832	2,55
6.484	Subsea 7	54.710	0,38
		545.330	3,75
Produits d'hygiène personnelle			
13.539	Svenska Cellulosa	241.263	1,66
		241.263	1,66
Laboratoires pharmaceutiques			
46.238	Novo Nordisk	1.615.709	11,10
2.301	Orion	59.297	0,40
		1.675.006	11,50
Distribution			
21.874	Hennes & Mauritz	751.873	5,17
2.657	Pandora	179.658	1,23
		931.531	6,40
Transport			
4.078	DSV	103.068	0,71
		103.068	0,71
Total des Actions		14.545.964	99,92

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Instruments dérivés financiers négociés en bourse

Instruments financiers dérivés – 0,00 % (31 décembre 2013 – 0,00 %)

Contrats à terme normalisés ouverts* – 0,00 % (31 décembre 2013 – 0,00 %)

Devise	Description	Valeur notionnelle	Échéance	Plus-value non réalisée EUR	% du Compartment
NOK	2 des contrats à terme normalisés sur l'OBX* Contrats à terme normalisés longs	10.939	15/01/2015	612	0,00
Plus-value nette non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts				612	0,00
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				612	0,00
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats				14.546.576	99,92
Autres actifs nets – 0,08 % (31 décembre 2013 – 0,10 %)				11.916	0,08
Actif net des titres de participation convertibles				14.558.492	100,00
Analyse de l'Actif total					% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou d'un autre marché réglementé					99,89
Actif circulant					0,11
Total de l'actif					100,00

* Le courtier pour les contrats à terme normalisés ouverts est Deutsche Bank AG London.

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI Turkey Total Return Net Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance des segments à moyenne et grande capitalisations du marché boursier turc.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI. L'Indice de référence est un indice pondéré de capitalisation du marché du flottant qui reflète la performance des segments à moyenne et grande capitalisations du marché boursier turc.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables. Des modifications sont apportées à l'Indice de référence chaque trimestre, mais l'Indice de référence peut également être rééquilibré à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions. Pour atteindre cet objectif, le Compartiment tentera de répliquer l'Indice en achetant toutes les (ou, exceptionnellement, un nombre important des) actions de l'Indice dans la même proportion que l'Indice, tel que déterminé par le Gestionnaire d'investissement.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	9.824.989\$	28,07\$
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	18,16 %	18,71 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Ecart de suivi*
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	0,29 %	(0,56) %

* L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 100,01 % (31 décembre 2013 : – 99,99 %)

Nombre d'actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Compagnies aériennes			
78.707	Turk Hava Yollari	324.221	3,31
		324.221	3,31
Automobiles			
10.007	Ford Otomotiv Sanayi	139.334	1,42
17.823	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	121.222	1,24
		260.556	2,66
Banques			
256.655	Akbank TAS	950.757	9,72
329.373	Turkiye Garanti Bankasi	1.327.214	13,57
89.116	Turkiye Halk Bankasi	527.968	5,40
224.571	Turkiye Is Bankasi	617.684	6,31
106.940	Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	223.235	2,28
123.966	Yapi ve Kredi Bankasi	258.776	2,65
		3.905.634	39,93
Boissons			
29.549	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	286.294	2,93
10.881	Coca-Cola Icecek	234.353	2,40
		520.647	5,33
Bâtiment et génie civil			
57.035	Petkim Petrokimya Holdings	96.370	0,99
		96.370	0,99
Produits chimiques			
66.731	Enka Insaat ve Sanayi	150.432	1,54
23.309	TAV Havalimanlari Holding	190.440	1,95
		340.872	3,49
Télécommunications diversifiées			
74.858	Turk Telekomunikasyon	232.475	2,38
125.476	Turkcell Iletisim Hizmetleri	767.536	7,84
		1.000.011	10,22
Produits alimentaires			
30.302	BIM Birlesik Magazalar	647.454	6,62
21.944	Ulker Biskuvi Sanayi	174.125	1,78
		821.579	8,40
Holdings et Sociétés d'investissement			
130.920	Haci Omer Sabanci Holding	567.306	5,80
90.396	KOC Holding	475.616	4,86
		1.042.922	10,66
Produits ménagers			
33.722	Arcelik	216.375	2,21
84.839	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	131.010	1,34
		347.385	3,55

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 100,01 % (31 décembre 2013 : – 99,99 %) (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Métaux et secteur minier			
199.621	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	379.986	3,88
		379.986	3,88
Pétrole et gaz			
17.853	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	422.317	4,31
		422.317	4,31
Immobilier			
270.914	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	321.006	3,28
		321.006	3,28
Total des Actions		9.783.506	100,01
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		9.783.506	100,01
Autres passifs nets – (0,01) % (31 décembre 2013 : – 0,01 %)		(627)	(0,01)
Actif net des titres de participation convertibles		9.782.879	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou d'un autre marché réglementé			99,91
Actif circulant			0,09
Total de l'actif			100,00

db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le Solactive Mittelstand & MidCap Deutschland Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est destiné à refléter la performance de sociétés de droit allemand cotées sur Xetra, classées de 31 à 100 (par ordre décroissant).

L'Indice de référence est calculé et géré par Solactive AG. L'Indice de référence est pondéré sur la base de la capitalisation boursière du marché flottant qui reflète la performance de sociétés de droit allemand cotées sur Xetra, classées de 31 à 100 en fonction de leur capitalisation boursière du marché flottant. Cela signifie que les 100 plus grandes sociétés d'après la Capitalisation boursière du marché flottant sont classées par ordre décroissant, c'est-à-dire que la capitalisation boursière du marché flottant de la première société au classement est supérieure à celle de la deuxième et que seules celles classées de la 31^e place à la 100^e sont incluses.

L'Indice de référence exclut les sociétés des secteurs bancaire, des assurances et des produits de financement diversifiés (à savoir les marchés des services financiers, du financement de consommation et des capitaux) et est calculé en euros.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	14.438.316€	16,04€
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	(0,51) %	(0,47) %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Ecart de suivi**
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	0,21 %	(0,05) %

* Le Compartiment a été lancé le 9 janvier 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 94,71 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
6.129	MTU Aero Engines	440.491	3,05
		440.491	3,05
Pièces auto			
7.469	ElringKlinger	212.904	1,48
1.344	Grammer	44.553	0,31
3.984	Norma Group	157.866	1,09
		415.323	2,88
Biotechnologie			
3.081	MorphoSys	237.175	1,64
		237.175	1,64
Produits chimiques			
5.726	Evonik Industries	155.347	1,08
21.378	K+S	489.984	3,39
162	KWS Saat	43.740	0,30
11.727	LANXESS	451.255	3,12
4.379	SGL Carbon	60.211	0,42
15.195	Symrise	762.181	5,28
3.375	Wacker Chemie	308.070	2,13
		2.270.788	15,72
Services et fournitures commerciaux			
715	Bertrandt	82.189	0,57
14.558	Evotec	53.501	0,37
2.836	Hamburger Hafen und Logistik	49.049	0,34
2.284	Sixt	74.150	0,51
15.414	Wirecard	562.611	3,90
		821.500	5,69
Équipement de communication			
5.213	Drillisch	155.113	1,07
15.746	Freenet	373.180	2,58
117.789	Telefonica Deutschland Holding	518.036	3,59
		1.046.329	7,24
Informatique et périphériques			
1.992	Bechtle	130.775	0,91
1.777	CANCOM	61.839	0,43
3.691	Wincor Nixdorf	148.120	1,02
		340.734	2,36
Bâtiment et génie civil			
4.365	Bilfinger	202.383	1,40
4.749	Fraport Frankfurt Airport Services Worldwide	229.234	1,59
849	Hochtief	49.820	0,34
		481.437	3,33

db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 94,71 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Matériaux de construction			
3.544	Gerresheimer	160.189	1,11
		160.189	1,11
Équipement électrique			
3.889	Leoni	192.000	1,33
2.830	LPKF Laser & Electronics	30.875	0,21
8.018	Nordex SE	121.112	0,84
10.723	OSRAM Licht	353.912	2,46
1.254	Vossloh	66.989	0,46
		764.888	5,30
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments			
25.931	Metro	654.369	4,53
12.667	Suedzucker	151.180	1,05
		805.549	5,58
Équipement et fournitures médicaux			
2.783	Carl Zeiss Meditec	58.777	0,41
		58.777	0,41
Fournisseurs et services de santé			
6.721	Rhoen Klinikum	155.793	1,08
		155.793	1,08
Hôtels, restaurants et loisirs			
23.843	TUI	329.033	2,28
		329.033	2,28
Produits ménagers			
462	Rational	120.859	0,84
		120.859	0,84
Conglomérats industriels			
2.325	Indus Holding	89.071	0,62
		89.071	0,62
Logiciels et services Internet			
17.980	United Internet	672.991	4,66
		672.991	4,66
Machines			
7.411	Deutz	29.674	0,21
7.049	DMG MORI SEIKI	165.687	1,15
3.665	Duerr	269.854	1,87
26.291	Heidelberger Druckmaschinen	54.685	0,38
4.242	KION Group	134.450	0,93
2.636	Krones	213.490	1,47
3.184	KUKA	188.588	1,31
3.464	MAN	318.480	2,20
1.220	Pfeiffer Vacuum Technology	83.582	0,58
4.874	Rheinmetall	176.707	1,21
		1.635.197	11,31

db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 94,71 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Médias			
6.810	Axel Springer	341.862	2,36
5.538	CTS Eventim & Co	135.764	0,94
47.427	Sky Deutschland	318.710	2,21
		796.336	5,51
Métaux et secteur minier			
4.173	Aurubis	194.629	1,35
12.156	Kloeckner & Co	108.845	0,75
4.894	Salzgitter	114.544	0,79
		418.018	2,89
Laboratoires pharmaceutiques			
7.588	Stada Arzneimittel	191.597	1,33
		191.597	1,33
Distribution			
3.035	BayWa	92.492	0,64
4.783	Fielmann	269.905	1,87
5.352	Hugo Boss	545.101	3,77
		907.498	6,28
Semiconducteurs			
12.953	Aixtron	121.641	0,84
5.237	Jenoptik	54.753	0,38
		176.394	1,22
Logiciels			
8.260	Logiciels	166.811	1,15
		166.811	1,15
Textiles et habillement			
3.915	Gerry Weber International	133.502	0,92
256	Puma	44.160	0,31
		177.662	1,23
		13.680.440	94,71

Actions privilégiées – 5,25 %

Biotechnologie			
1.006	Biotest	94.232	0,65
		94.232	0,65
Produits chimiques			
11.945	Fuchs Petrolub	400.038	2,77
		400.038	2,77
Électronique			
427	Sartorius	42.956	0,30
		42.956	0,30

db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions privilégiées – 5,25 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Équipement et fournitures médicaux			
1.323	Draegerwerk & Co	111.304	0,77
		111.304	0,77
Machines			
2.063	Jungheinrich	110.020	0,76
		110.020	0,76
Total des Actions privilégiées		758.550	5,25
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		14.438.990	99,96
Autres actifs nets – 0,04 %		6.166	0,04
Actif net des titres de participation convertibles		14.445.156	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			99,92
Actif circulant			0,08
Total de l'actif			100,00

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant imputation des commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI North America High Dividend Yield Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence se base sur l'indice MSCI North America Index (son « Indice parent »), comprend certaines sociétés des États-Unis et du Canada incluses dans l'Indice parent et offre un rendement en termes de dividendes supérieur à la moyenne.

L'Indice de référence est basé sur l'indice MSCI North America Index (l'« Indice parent »), calculé et géré par MSCI (le « Promoteur de l'indice »). L'Indice parent inclut des sociétés à moyenne et grande capitalisation, il vise à inclure 85 % de la capitalisation du marché du flottant cumulée des États-Unis et du Canada.

L'Indice de référence n'inclut que des titres offrant un rendement en termes de dividendes supérieur à la moyenne relativement à l'Indice parent et qui satisfont les critères de durabilité des dividendes :

- les titres inclus dans l'Indice de référence doivent présenter un rendement en termes de dividendes au moins 30 % supérieur à celui de l'Indice parent ; et
- les titres inclus dans l'Indice de référence doivent avoir des rendements en termes de dividendes durables, ce qui signifie que des titres ne sont pas inclus si la distribution de dividendes est soit (i) extrêmement élevée (définie comme étant les 5 meilleurs pourcents de titres de l'univers des titres avec distribution positive), (ii) soit nulle soit (iii) négative, et donc les versements futurs de dividendes peuvent être menacés.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes les retenues à la source applicables.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	91.514.814\$	24,87\$
	Cumul annuel Rendement du Compartiment	Cumul annuel Rendement de l'Indice
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	18,14 %	18,09 %
	Cumul annuel Erreur de suivi	Cumul annuel Écart de suivi**
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	0,05 %	0,05 %

* Le Compartiment a été lancé le 29 janvier 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,65 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Astronautique et défense			
4.019	Lockheed Martin	773.979	0,85
2.943	Northrop Grumman	433.592	0,47
4.632	Raytheon	501.090	0,55
		1.708.661	1,87
Agriculture			
29.561	Altria Group	1.456.175	1,59
5.367	Lorillard	337.745	0,37
23.283	Philip Morris International	1.896.168	2,07
4.750	Reynolds American	305.187	0,34
		3.995.275	4,37
Banques			
9.631	Bank of Montreal	683.005	0,75
18.142	Bank of Nova Scotia	1.038.633	1,13
5.914	Canadian Imperial Bank of Commerce	509.628	0,56
1.773	M&T Bank	222.653	0,24
21.483	Royal Bank of Canada	1.487.534	1,62
27.446	Toronto-Dominion Bank	1.315.133	1,44
		5.256.586	5,74
Boissons			
58.825	Coca-Cola	2.483.591	2,71
2.909	Dr Pepper Snapple Group	208.517	0,23
22.452	PepsiCo	2.123.061	2,32
		4.815.169	5,26
Produits chimiques			
2.147	Agrium	203.717	0,22
3.172	Air Products & Chemicals	457.307	0,50
17.799	Dow Chemical	811.279	0,89
13.643	El du Pont de Nemours & Co	1.008.354	1,10
6.493	LyondellBasell Industries	515.479	0,56
12.357	Potash of Saskatchewan	437.096	0,48
		3.433.232	3,75
Services et fournitures commerciaux			
7.171	Automatic Data Processing	597.846	0,65
4.096	H&R Block	137.912	0,15
4.241	Republic Services	170.658	0,19
6.606	Waste Management	339.020	0,37
7.893	Western Union	141.364	0,16
		1.386.800	1,52
Informatique et périphériques			
14.126	International Business Machines	2.266.375	2,48
4.883	Seagate Technology	324.671	0,35
		2.591.046	2,83

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Distribution et vente en gros			
2.284	Genuine Parts	243.429	0,27
		243.429	0,27
Produits financiers diversifiés			
1.979	BlackRock	707.295	0,77
3.390	CI Financial	94.361	0,10
4.755	CME Group	421.531	0,46
1.502	IGM Financial	59.976	0,07
6.436	Invesco	254.286	0,28
		1.537.449	1,68
Télécommunications diversifiées			
77.285	AT&T	2.595.230	2,83
4.126	BCE	189.655	0,21
76.344	Cisco Systems	2.123.127	2,32
1.559	Harris	111.920	0,12
5.397	Rogers Communications	210.382	0,23
3.025	Telus	109.352	0,12
		5.339.666	5,83
Services d'électricité			
1.649	Alliant Energy	109.527	0,12
7.285	American Electric Power	442.272	0,48
4.361	Consolidated Edison	287.826	0,31
2.635	DTE Energy	227.506	0,25
10.541	Duke Energy	880.490	0,96
4.611	Edison International	301.836	0,33
2.679	Entergy	234.198	0,26
1.190	Integrays Energy Group	92.570	0,10
2.745	MDU Resources Group	64.480	0,07
6.502	NextEra Energy	691.032	0,75
4.717	Northeast Utilities	252.359	0,28
2.969	OGE Energy	105.310	0,12
7.029	PG&E	374.083	0,41
1.644	Pinnacle West Capital	112.269	0,12
9.899	PPL	359.532	0,39
7.541	Public Service Enterprise Group	312.047	0,34
2.010	SCANA	121.364	0,13
13.347	Southern	655.338	0,72
3.362	Wisconsin Energy	177.245	0,19
7.528	Xcel Energy	270.255	0,30
		6.071.539	6,63
Équipement électrique			
7.093	Eaton	481.898	0,53
10.401	Emerson Electric	641.846	0,70
4.090	Fortis	137.540	0,15
		1.261.284	1,38
Électronique			
1.723	Garmin	91.009	0,10
		91.009	0,10

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits alimentaires			
3.044	Campbell Soup	133.967	0,15
9.129	General Mills	486.667	0,53
4.022	Kellogg	263.119	0,29
8.851	Kraft Foods Group	554.515	0,60
3.430	Safeway	120.427	0,13
8.742	Sysco	346.883	0,38
		1.905.578	2,08
Produits forestiers			
6.047	International Paper	323.877	0,36
2.512	MeadWestvaco	111.558	0,12
		435.435	0,48
Équipement et fournitures médicaux			
8.076	Baxter International	591.890	0,65
		591.890	0,65
Hôtels et loisirs			
5.740	Carnival	260.137	0,28
5.998	Las Vegas Sands	348.783	0,38
1.210	Wynn Resorts	179.927	0,20
		788.847	0,86
Biens de consommation durables			
2.043	Leggett & Platt	86.991	0,09
		86.991	0,09
Produits ménagers			
1.921	Clorox	200.111	0,22
5.571	Kimberly-Clark	643.339	0,70
2.210	Stanley Black & Decker	212.248	0,23
		1.055.698	1,15
Assurances			
6.753	Aflac	412.541	0,45
2.317	Cincinnati Financial	120.090	0,13
4.466	Great-West Lifeco	129.401	0,14
1.958	Intact Financial	141.747	0,15
3.708	Power Financial	115.826	0,13
5.534	Power of Canada	151.651	0,17
4.380	Principal Financial Group	227.453	0,25
5.055	Travelers	535.122	0,58
		1.833.831	2,00
Logiciels et services Internet			
10.290	Symantec	263.939	0,29
		263.939	0,29
Matériel et produits de loisirs			
1.706	Hasbro	93.779	0,10
5.034	Mattel	155.752	0,17
		249.531	0,27

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Machines			
2.568	Finning International	55.850	0,06
		55.850	0,06
Médias			
2.911	Cablevision Systems	60.025	0,07
3.740	Omnicom Group	289.775	0,32
5.886	Shaw Communications	159.264	0,17
4.162	Time Warner Cable	632.873	0,69
		1.141.937	1,25
Métaux et secteur minier			
15.486	Freeport-McMoRan Copper &Gold	361.598	0,39
8.448	Teck Resources	115.460	0,13
		477.058	0,52
Pétrole et gaz			
2.478	Baytex Energy	41.270	0,05
7.226	Canadian Oil Sands	64.820	0,07
1.815	Canadian Utilities	64.107	0,07
11.281	Cenovus Energy	233.266	0,25
28.298	Chevron	3.174.470	3,47
18.322	ConocoPhillips	1.264.951	1,38
1.021	Diamond Offshore Drilling	37.461	0,04
3.496	EnSCO	104.670	0,11
48.503	Exxon Mobil	4.483.132	4,90
1.612	Helmerich & Payne	108.681	0,12
2.807	HollyFrontier	105.206	0,11
5.135	Husky Energy	121.919	0,13
1.250	Keyera	87.049	0,10
2.514	Murphy Oil	127.007	0,14
4.697	NiSource	199.153	0,22
3.789	Noble	62.746	0,07
11.618	Occidental Petroleum	936.295	1,02
8.332	Phillips 66	597.404	0,65
1.941	PrairieSky Royalty	51.196	0,06
3.480	Sempra Energy	387.428	0,42
10.001	Spectra Energy	362.936	0,40
21.840	Suncor Energy	695.410	0,76
10.549	TransCanada	518.957	0,57
1.587	Vermilion Energy	78.018	0,09
		13.907.552	15,20
Produits d'hygiène personnelle			
13.615	Colgate-Palmolive	941.750	1,03
40.355	Procter & Gamble	3.676.744	4,02
		4.618.494	5,05
Laboratoires pharmaceutiques			
23.719	AbbVie	1.551.697	1,70
24.707	Bristol-Myers Squibb	1.457.960	1,59
14.985	Eli Lilly & Co	1.033.815	1,13
1.024	Herbalife	38.595	0,04
42.031	Johnson & Johnson	4.395.182	4,80

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment		
Laboratoires pharmaceutiques (suite)					
42.990	Merck & Co	2.441.402	2,67		
94.496	Pfizer	2.943.550	3,22		
		13.862.201	15,15		
Distribution					
4.416	Best Buy	172.092	0,19		
4.094	Coach	153.689	0,17		
1.697	GameStop	57.291	0,07		
3.087	Kohl's	188.430	0,20		
14.636	McDonald's	1.371.393	1,50		
9.603	Staples	173.910	0,19		
8.969	Target	680.747	0,74		
		2.797.552	3,06		
Semiconducteurs					
4.685	Analog Devices	260.111	0,28		
73.782	Intel	2.677.549	2,92		
2.463	KLA-Tencor	173.198	0,19		
3.556	Linear Technology	162.154	0,18		
4.234	Maxim Integrated Products	134.938	0,15		
2.989	Microchip Technology	134.774	0,15		
15.911	Texas Instruments	850.602	0,93		
4.005	Xilinx	173.336	0,19		
		4.566.662	4,99		
Logiciels					
4.975	CA	151.489	0,17		
92.545	Microsoft	4.298.715	4,70		
4.868	Paychex	224.707	0,24		
		4.674.911	5,11		
Eau					
2.666	American Water Works	142.071	0,16		
		142.071	0,16		
Total des Actions		91.187.173	99,65		
Instruments dérivés financiers négociés en bourse					
Instruments dérivés financiers – 0,00 %					
Contrats à terme normalisés ouverts* – 0,00 %					
Devise	Description	Valeur notionnelle	Échéance	Plus-value non réalisée USD	% du Compartiment
USD	2 des contrats à terme normalisés sur l'indice S&P 500 Emini Contrats à terme normalisés longs	200.825	20/03/2015	4.415	0,00
Plus-value nette non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts				4.415	0,00
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				4.415	0,00
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats				91.191.588	99,65
Autres actifs nets – 0,35 %				323.226	0,35
Actif net des titres de participation convertibles				91.514.814	100,00

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Analyse de l'Actif total

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle
ou négociées sur un autre marché réglementé

Actif circulant

Total de l'actif

**% de l'Actif total
31/12/2014**

99,61

0,39

100,00

* Le courtier des contrats à terme normalisés ouverts est Deutsche Bank AG Frankfurt.

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI ACWI EUR Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence inclut des actions à grande et moyenne capitalisations de 24 marchés développés et 21 marchés émergents.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI Inc (le « Promoteur de l'indice »). L'Indice de référence, le MSCI ACWI EUR Index, inclut des actions à grande et moyenne capitalisations de marchés développés et marchés émergents. Au 28 juin 2013, l'Indice de référence inclut des représentations sur 24 marchés développés et 21 marchés émergents, et contient 2.424 composants.

L'Indice de référence est calculé en euros sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	235.792.361€	14,60€
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	20,85 %	21,09 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	0,48 %	(0,24) %

* Le Compartiment a été lancé le 10 février 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,03 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
4.404	Airbus Group	181.995	0,08
46.155	BAE Systems	280.422	0,12
6.539	Boeing	702.184	0,30
3.402	General Dynamics	386.968	0,17
23.000	IHI	97.657	0,04
3.020	Lockheed Martin	480.634	0,20
676	Northrop Grumman	82.307	0,04
4.060	Raytheon	362.969	0,15
6.858	Rolls-Royce Holdings	76.750	0,03
408	Safran	20.857	0,01
8.281	United Technologies	787.005	0,33
		3.459.748	1,47
Agriculture			
15.240	Altria Group	620.406	0,26
4.153	Archer-Daniels-Midland	178.434	0,08
18.517	British American Tobacco	835.124	0,36
1.496	Bunge	112.319	0,05
11.197	Imperial Tobacco Group	409.186	0,17
9.400	Japan Tobacco	215.273	0,09
3.524	KT&G	201.367	0,09
1.277	Lorillard	66.412	0,03
14.110	Philip Morris International	949.645	0,40
2.737	Reynolds American	145.326	0,06
1.249	Swedish Match	32.265	0,01
		3.765.757	1,60
Compagnies aériennes			
1.653	American Airlines Group	73.248	0,03
1.461	Delta Air Lines	59.367	0,02
6.422	Deutsche Lufthansa	89.041	0,04
3.600	Japan Airlines	89.207	0,04
1.767	Latam Airlines Group	17.479	0,01
1.569	Ryanair Holdings	15.348	0,01
		343.690	0,15
Pièces auto			
3.000	Aisin Seiki	89.951	0,04
2.448	Autoliv	214.707	0,09
300	Bridgestone	8.681	0,00
705	Continental	123.974	0,05
1.687	Delphi Automotive	101.397	0,04
6.000	Denso	233.666	0,10
19.329	GKN	85.680	0,04
614	Halla Visteon Climate Control	22.320	0,01
237	Hyundai Mobis	41.964	0,02
8.588	Johnson Controls	342.938	0,14
5.200	JTEKT	73.621	0,03
1.288	Magna International	115.664	0,05
870	Michelin	65.346	0,03
500	NHK Spring	3.636	0,00
4.852	Nokian Renkaat	98.447	0,04

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Pièces auto (suite)			
1.933	Pirelli & C.	21.650	0,01
13.900	Sumitomo Electric Industries	144.912	0,06
2.300	Toyoda Gosei	38.635	0,02
300	Toyota Industries	12.821	0,01
649	TRW Automotive Holdings	55.152	0,02
474	Valeo	49.106	0,02
		1.944.268	0,82
Automobiles			
3.858	Bayerische Motoren Werke	346.564	0,15
3.000	Byd	9.623	0,00
6.600	Daihatsu Motor	71.787	0,03
9.257	Daimler	640.677	0,27
3.732	Fiat Chrysler Automobiles	35.827	0,02
39.087	Ford Motor	500.357	0,21
7.385	Ford Otomotiv Sanayi	84.977	0,04
5.100	Fuji Heavy Industries	151.159	0,06
6.396	General Motors	184.472	0,08
2.000	Great Wall Motor	9.303	0,00
8.000	Hino Motors	88.283	0,04
18.100	Honda Motor	439.653	0,19
701	Hyundai Motor	88.809	0,04
3.100	Isuzu Motors	31.646	0,01
2.533	Kia Motors	99.414	0,04
12.642	Mahindra & Mahindra	205.293	0,09
3.700	Mazda Motor	74.572	0,03
5.500	Mitsubishi Motors	42.043	0,02
32.700	Nissan Motor	238.017	0,10
4.285	PACCAR	240.871	0,10
1.132	Renault	68.520	0,03
1.326	Tata Motors	46.342	0,02
592	Tesla Motors	108.772	0,05
8.996	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi	50.564	0,02
24.100	Toyota Motor	1.255.508	0,53
7.882	Volvo	70.436	0,03
6.600	Yamaha Motor	111.047	0,05
		5.294.536	2,25
Banques			
109	Abu Dhabi Commercial Bank	168	0,00
547.000	Agricultural Bank of China	228.505	0,10
30.000	Aozora Bank	77.130	0,03
25.811	Australia & New Zealand Banking Group	559.809	0,24
37.834	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	297.148	0,13
2.827	Banco de Chile	160.852	0,07
45.593	Banco de Sabadell	100.350	0,04
17.799	Banco do Brasil	131.533	0,06
115.552	Banco Santander	808.402	0,34
1.480	Bancolumbia	58.537	0,02
39.000	Bank Mandiri Persero	27.910	0,01
106.100	Bank Negara Indonesia Persero	43.009	0,02
80.715	Bank of America	1.193.332	0,51
1.024.000	Bank of China	474.693	0,20
4.000	Bank of Communications	3.073	0,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Banques (suite)			
11.400	Bank of East Asia	37.843	0,02
183.788	Bank of Ireland	57.526	0,02
7.736	Bank of Montreal	453.383	0,19
12.028	Bank of New York Mellon	403.269	0,17
12.381	Bank of Nova Scotia	585.773	0,25
3.275	Bank Pekao	135.401	0,06
35.400	Bank Rakyat Indonesia Persero	27.460	0,01
27.002	Bankia	33.401	0,01
120.216	Barclays	377.202	0,16
11.654	Barclays Africa Group	151.515	0,06
5.901	BB&T	189.653	0,08
6.478	BNP Paribas	318.750	0,14
80.500	BOC Hong Kong Holdings	222.187	0,09
15.562	CaixaBank	67.866	0,03
4.933	Canadian Imperial Bank of Commerce	351.301	0,15
5.106	Capital One Financial	348.333	0,15
210.000	China CITIC Bank	138.750	0,06
840.000	China Construction Bank	568.429	0,24
69.500	China Merchants Bank	143.833	0,06
112.800	China Minsheng Banking	122.131	0,05
198.000	Chongqing Rural Commercial Bank	101.281	0,04
22.334	Citigroup	998.897	0,42
13.660	Commercial International Bank Egypt	74.506	0,03
4.462	Commerzbank	48.993	0,02
14.105	Commonwealth Bank of Australia	815.596	0,35
880	Credicorp	116.453	0,05
4.844	Credit Agricole	52.121	0,02
13.309	Credit Suisse Group	277.500	0,12
1.992	Danske Bank	44.728	0,02
3.272	DBS Group Holdings	42.016	0,02
9.900	Deutsche Bank	248.094	0,11
562	Erste Group Bank	10.774	0,00
85.383	Eurobank Ergasias	15.967	0,01
6.853	Fifth Third Bancorp	115.364	0,05
70.397	FirstRand	253.804	0,11
3.669	Goldman Sachs Group	587.713	0,25
3.093	Grupo Financiero Inbursa	6.595	0,00
13.404	Grupo Financiero Santander Mexico	23.132	0,01
8.400	Hang Seng Bank	115.655	0,05
162.176	HSBC Holdings	1.271.835	0,54
18.559	ICICI Bank	177.147	0,08
880.000	Industrial & Commercial Bank of China	530.790	0,23
2.195	Industrial Bank of Korea	23.187	0,01
25.144	ING Groep	272.310	0,12
87.691	Intesa Sanpaolo	212.388	0,09
31.812	JPMorgan Chase & Co	1.645.480	0,70
400	Kasikornbank	2.301	0,00
1.261	KBC Groep	58.548	0,02
2.690	KeyCorp	30.900	0,01
93.900	Krung Thai Bank	53.542	0,02
364.023	Lloyds Banking Group	355.652	0,15
268	M&T Bank	27.813	0,01
96.600	Malayan Banking Bhd	209.139	0,09
107.600	Mitsubishi UFJ Financial Group	492.466	0,21

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Banques (suite)			
268.600	Mizuho Financial Group	374.724	0,16
9.669	Morgan Stanley	310.114	0,13
24.467	National Australia Bank	553.659	0,23
3.613	National Bank of Canada	127.141	0,05
15.113	National Bank of Greece	21.612	0,01
19.911	Natixis	109.192	0,05
14.280	New York Community Bancorp	188.819	0,08
37.219	Nordea Bank	357.158	0,15
3.272	OTP Bank	39.316	0,02
14.041	People's United Financial	176.143	0,07
22.042	Piraeus Bank	20.036	0,01
4.900	PNC Financial Services Group	369.428	0,16
5.309	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	43.726	0,02
6.853	Regions Financial	59.806	0,03
13.900	Resona Holdings	58.617	0,02
13.926	Royal Bank of Canada	796.884	0,34
5.460	Royal Bank of Scotland Group	27.706	0,01
21.758	Sberbank of Russia	71.202	0,03
9.514	Skandinaviska Enskilda Banken	99.985	0,04
5.105	Societe Generale	178.624	0,08
5.600	SoftBank	278.265	0,12
15.477	Standard Chartered	192.055	0,08
4.714	State Bank of India	192.253	0,08
4.380	State Street	284.145	0,12
11.300	Sumitomo Mitsui Financial Group	340.724	0,14
51.000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	162.760	0,07
2.648	SunTrust Banks	91.691	0,04
3.415	Svenska Handelsbanken	132.165	0,06
11.594	Swedbank	239.161	0,10
16.502	Toronto-Dominion Bank	653.467	0,28
31.689	UBS Group	450.152	0,19
30.562	UniCredit	163.048	0,07
3.204	Unione di Banche Italiane SCpA	19.096	0,01
3.272	United Overseas Bank	49.995	0,02
15.772	US Bancorp	585.886	0,25
41.426	Wells Fargo & Co	1.876.760	0,80
29.682	Westpac Banking	662.836	0,28
3.424	Woori Bank	25.744	0,01
		28.595.239	12,14
Boissons			
36.611	AMBEV	186.096	0,08
6.574	Anheuser-Busch InBev	614.998	0,26
1.231	Cia Cervecerias Unidas	18.841	0,01
35.039	Coca-Cola	1.222.550	0,52
22.250	Coca-Cola Amatil	139.942	0,06
4.964	Coca-Cola HBC	78.549	0,03
18.572	Diageo	442.375	0,19
3.265	Dr Pepper Snapple Group	193.409	0,08
839	Embotelladora Andina	11.759	0,00
1.745	Heineken	102.746	0,04
8.147	Hite Jinro	142.416	0,06
998	Keurig Green Mountain	109.165	0,05
8.600	Kirin Holdings	88.710	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Boissons (suite)			
665	Monster Beverage	59.545	0,03
13.723	PepsiCo	1.072.391	0,45
136	Pernod-Ricard	12.541	0,01
4.959	SABMiller	214.771	0,09
		4.710.804	2,00
Biotechnologie			
1.647	Alexion Pharmaceuticals	251.831	0,11
6.945	Amgen	914.176	0,39
1.818	Biogen Idec	510.131	0,21
588	BioMarin Pharmaceutical	43.938	0,02
6.660	Celgene	615.667	0,26
2.883	CSL	168.751	0,07
11.916	Gilead Sciences	928.129	0,39
1.022	Illumina	155.861	0,06
1.835	Incyte	110.808	0,05
761	Medivation	62.645	0,03
617	Regeneron Pharmaceuticals	209.088	0,09
1.876	Vertex Pharmaceuticals	184.166	0,08
		4.155.191	1,76
Produits du bâtiment			
27.000	Asahi Glass	109.616	0,05
23.871	Cemex SAB de CV	20.169	0,01
2.299	Cie de Gobain	80.994	0,04
7.918	CRH	157.529	0,07
100	Daikin Industries	5.383	0,00
10.733	Fletcher Building	57.541	0,02
518	HeidelbergCement	30.401	0,01
45.500	Indocement Tunggal Prakarsa	75.598	0,03
408	Lafarge	23.697	0,01
47.500	Lafarge Malaysia	109.574	0,05
300	LIXIL Group	5.281	0,00
4.228	Masco	88.016	0,04
25.660	PPC	50.408	0,02
154.000	Taiwan Cement	174.378	0,07
		988.585	0,42
Produits chimiques			
2.576	Agrium	201.994	0,09
1.297	Air Liquide	133.332	0,06
912	Air Products & Chemicals	108.659	0,05
1.071	Arkema	58.809	0,02
5.000	Asahi Kasei	38.100	0,02
1.131	Ashland	111.927	0,05
8.838	BASF	619.367	0,26
994	Celanese	49.254	0,02
124	CF Industries Holdings	27.918	0,01
11.823	Dow Chemical	445.347	0,19
3.161	Eastman Chemical	198.090	0,08
619	Ecolab	53.477	0,02
9.503	El du Pont de Nemours & Co	580.444	0,25
19.000	Formosa Plastics	35.724	0,01
80	Givaudan	119.298	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Produits chimiques (suite)			
2.500	Hitachi Chemical	36.945	0,02
14.910	Israel Chemicals	89.545	0,04
5.700	JSR	81.525	0,03
1.000	Kaneka	4.460	0,00
446	Koninklijke DSM	22.554	0,01
460	Kumho Petro chemical	27.842	0,01
15.400	Kuraray	146.167	0,06
404	LG Chem	54.979	0,02
1.396	Linde	214.984	0,09
52	Lotte Chemical	6.256	0,00
4.081	LyondellBasell Industries	267.750	0,11
1.025	Methanex	38.856	0,02
21.100	Mitsubishi Chemical Holdings	85.576	0,04
3.000	Mitsubishi Gas Chemical	12.531	0,01
3.709	Monsanto	366.042	0,16
968	Mosaic	36.502	0,02
32.000	Nan Ya Plastics	54.561	0,02
3.000	Nitto Denko	140.034	0,06
1.512	Novozymes	52.753	0,02
1.300	OCI - Netherlands	37.343	0,02
5	OCI - Republic of Korea	295	0,00
13.900	Petronas Chemicals Group Bhd	17.839	0,01
8.260	Potash of Saskatchewan	241.457	0,10
1.058	PPG Industries	202.035	0,09
3.601	Praxair	385.648	0,16
58.700	PTT Global Chemical	75.567	0,03
1.300	Shin-Etsu Chemical	70.475	0,03
1.726	Sociedad Quimica y Minera de Chile	34.034	0,01
26.000	Sumitomo Chemical	85.843	0,04
1.050	Syngenta	279.187	0,12
38.154	Synthos	36.395	0,02
25.000	Teijin	55.315	0,02
28.800	TSRC	25.569	0,01
2.024	Ultrapar Participacoes	32.375	0,01
1.726	Uralkali	16.689	0,01
1.987	Westlake Chemical	100.331	0,04
		6.217.999	2,64
Services et fournitures commerciaux			
3.321	Adecco	190.167	0,08
14.749	ALS	52.866	0,02
8.412	Atlantia	162.604	0,07
5.777	Automatic Data Processing	398.024	0,17
4.531	Babcock International Group	61.772	0,03
18.123	Brambles	129.919	0,06
31.000	China Everbright International	38.123	0,02
11.856	Cielo	152.524	0,06
24.000	Dai Nippon Printing	180.233	0,08
3.032	Edenred	69.433	0,03
45.165	G4S	161.502	0,07
7.367	H&R Block	204.989	0,09
2.745	Hertz Global Holdings	56.531	0,02
166.000	Jiangsu Expressway	163.811	0,07
10.556	Kroton Educacional	50.703	0,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Services et fournitures commerciaux (suite)			
3.039	Manpowergroup	171.207	0,07
7.416	MasterCard	528.169	0,22
380	McGraw Hill Financial	27.930	0,01
1.496	Moody's	118.426	0,05
2.299	Randstad Holding	92.040	0,04
5.427	Republic Services	180.474	0,08
2.940	Securitas	29.299	0,01
2.272	Sodexo	184.237	0,08
1.000	Toppan Printing	5.425	0,00
17.086	Transurban Group	99.028	0,04
544	United Rentals	45.887	0,02
6.010	Waste Management	254.893	0,11
11.123	Western Union	164.632	0,07
21.001	Xerox	240.547	0,10
162.000	Zhejiang Expressway	155.547	0,07
		4.370.942	1,86
Matériel de communication			
21.022	Alcatel-Lucent	62.183	0,03
195.213	America Movil	179.607	0,08
6.305	Belgacom	189.497	0,08
132.893	Bezeq The Israeli Telecommunication	196.143	0,08
48.816	BT Group	252.557	0,11
24.437	Deutsche Telekom	325.012	0,14
2.912	Eutelsat Communications	78.027	0,03
2.900	KDDI	152.657	0,07
16.800	Maxis	27.200	0,01
5.667	Mobile Telesystems	33.626	0,01
12.473	MTN Group	196.877	0,08
18.735	Nokia	122.902	0,05
2.500	NTT DOCOMO	30.458	0,01
2.541	O2 Czech Republic	21.408	0,01
23.620	Orange	334.223	0,14
7.852	SES	232.890	0,10
23.040	Spark New Zealand	46.283	0,02
44.922	Telefonica	534.572	0,23
10.824	Telefonica Deutschland Holding	47.604	0,02
1.288	Telenet Group Holding	59.808	0,03
9.520	Vivendi	196.921	0,08
6.246	Vodacom Group	56.826	0,02
218.920	Vodafone Group	628.088	0,27
50	Vodafone Qatar	183	0,00
		4.005.552	1,70
Informatique et périphériques			
6.955	Accenture	513.327	0,22
46.102	Apple	4.205.395	1,79
20.000	Asustek Computer	180.962	0,08
31.095	Chicony Electronics	71.964	0,03
2.912	Cognizant Technology Solutions	126.703	0,05
37.000	Compal Electronics	21.432	0,01
21.490	EMC	528.348	0,22
27.000	Fujitsu	119.889	0,05
445	Gemalto	30.144	0,02

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Informatique et périphériques (suite)			
16.632	Hewlett-Packard	551.720	0,23
13.558	Infosys	352.269	0,15
8.326	International Business Machines	1.103.941	0,47
113.000	Inventec	62.942	0,03
102.000	Lenovo Group	110.655	0,05
75.265	Lite-On Technology	71.643	0,03
723	NetApp	24.760	0,01
400	Nomura Research Institute	10.215	0,00
81.000	Quanta Computer	167.338	0,07
1.205	SanDisk	97.571	0,04
3.121	Seagate Technology	171.493	0,07
3.000	TDK	147.851	0,06
1.083	Western Digital	99.068	0,04
20.870	Wipro	195.411	0,08
26.300	Wistron	19.704	0,01
		8.984.745	3,81
Bâtiment et génie civil			
18.037	ABB	316.976	0,13
3.292	ACS Actividades de Construccion y Servicios	95.336	0,04
3.300	Airports of Thailand	23.376	0,01
880	Boskalis Westminster	39.926	0,02
6.246	Bouygues	186.911	0,08
2.020	Chicago Bridge & Iron	70.046	0,03
113.000	China Communications Construction	111.991	0,05
4.227	Ferrovial	69.365	0,03
14.189	Grupo Aeroportuario del Pacifico	73.595	0,03
18.048	Grupo Aeroportuario del Sureste	196.247	0,08
1.934	Larsen & Toubro	37.240	0,01
10.486	Leighton Holdings	156.157	0,07
518	Samsung Engineering	14.761	0,01
570	SBA Communications	52.155	0,02
53.000	Singapore Technologies Engineering	112.053	0,05
8.019	Skanska	142.051	0,06
42.650	Sydney Airport	135.567	0,06
5.956	Vinci	271.058	0,11
		2.104.811	0,89
Emballages et conditionnement			
592	Rock-Tenn	29.834	0,01
		29.834	0,01
Distribution et vente en gros			
2.168	Fastenal	85.212	0,03
1.316	Genuine Parts	115.912	0,05
4.354	Rexel	64.613	0,03
		265.737	0,11
Produits financiers diversifiés			
11.152	Aberdeen Asset Management	62.065	0,03
7.154	American Express	549.948	0,23
130	Ameriprise Financial	14.208	0,01
4.199	ASX	104.219	0,04
1.525	BlackRock	450.424	0,19
53.374	BM&FBovespa	163.280	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Produits financiers diversifiés (suite)			
10.834	Charles Schwab	270.212	0,12
4.536	CME Group	332.314	0,14
27.000	Daiwa Securities Group	176.279	0,08
2.718	Deutsche Boerse	160.743	0,07
1.862	Discover Financial Services	100.775	0,04
58.338	Dubai Financial Market	25.989	0,01
100	Franklin Resources	4.576	0,00
1.374	Hana Financial Group	33.058	0,01
8.600	Hong Kong Exchanges and Clearing	157.268	0,07
17.957	ICAP	104.681	0,04
2.576	IGM Financial	85.006	0,04
430	Industrivarden	6.160	0,00
700	Intercontinental Exchange	126.868	0,05
2.452	Invesco	80.062	0,03
5.488	Investec	38.187	0,02
2.400	Japan Exchange Group	46.882	0,02
784	KB Financial Group	21.309	0,01
3.175	Macquarie Group	125.033	0,05
84.000	Mega Financial Holding	53.598	0,02
3.127	Mirae Asset Securities	100.979	0,04
4.139	Navient	73.917	0,03
32.000	Nomura Holdings	152.127	0,07
32.717	Old Mutual	80.312	0,03
3.200	ORIX	33.582	0,01
1.954	Samsung Card	64.863	0,03
737	Schroders	25.509	0,01
1.551	Shinhan Financial Group	51.835	0,02
32.000	Singapore Exchange	155.865	0,07
7.135	TD Ameritrade Holding	210.857	0,09
3.848	Visa	833.805	0,35
17.026	Woori Investment & Securities	130.573	0,06
		5.207.368	2,20
Télécommunications diversifiées			
29.400	Advanced Info Service	185.362	0,08
45.055	AT&T	1.250.317	0,53
83.900	Axiata Group Bhd	139.802	0,06
2.502	BCE	95.043	0,04
7.774	CenturyLink	254.219	0,11
40.000	China Mobile	386.626	0,16
86.000	Chunghwa Telecom	210.952	0,09
46.110	Cisco Systems	1.059.724	0,45
25.881	Frontier Communications	142.447	0,06
558	Harris	33.105	0,01
4.282	Koninklijke KPN	11.227	0,00
1.008	Level 3 Communications	41.126	0,02
3.510	Philippine Long Distance Telephone	188.312	0,08
4.291	Sprint	14.716	0,01
408	T-Mobile	9.077	0,00
9.605	TDC	60.922	0,03
32.900	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	327.521	0,14
253.300	Telekomunikasi Indonesia Persero	48.339	0,02
143.800	True	40.094	0,02
27.651	Turk Telekomunikasyon	70.965	0,03

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Télécommunications diversifiées (suite)			
36.942	Turkcell Iletisim Hizmetleri	186.748	0,08
35.541	Verizon Communications	1.373.412	0,58
21.266	Windstream Holdings	144.638	0,06
		6.274.694	2,66
Services d'électricité			
23.500	Aboitiz Power	18.560	0,01
2.343	Alliant Energy	128.608	0,05
3.363	Ameren	128.150	0,05
1.540	American Electric Power	77.264	0,03
87.193	Centrais Eletricas Brasileiras	119.762	0,05
6.888	Dominion Resources	437.626	0,19
325	DTE Energy	23.190	0,01
7.629	Duke Energy	526.631	0,22
13.727	E.ON	195.541	0,08
50.495	Enel	186.630	0,08
3.490	Entergy	252.135	0,11
4.608	Exelon	141.205	0,06
7.952	FirstEnergy	256.228	0,11
11.553	Fortum	207.607	0,09
18.336	GDF Suez	356.268	0,15
85.640	Hon Hai Precision Industry	196.632	0,08
20.461	Iberdrola	114.520	0,05
2.158	Korea Electric Power	69.282	0,03
3.360	NextEra Energy	295.112	0,13
683	PG&E	30.039	0,01
3.642	Pinnacle West Capital	205.539	0,09
16.000	Power Assets Holdings	128.222	0,05
4.658	PPL	139.811	0,06
3.085	Red Electrica	225.853	0,10
3.206	SCANA	159.975	0,07
10.600	Southern	430.114	0,18
6.655	SSE	139.095	0,06
		5.189.599	2,20
Équipement électrique			
16.000	AAC Technologies Holdings	70.505	0,03
11.000	Brother Industries	167.033	0,07
15.400	Canon	407.612	0,17
26.000	Delta Electronics	128.164	0,06
6.205	Eaton	348.389	0,15
8.762	EDP - Energias do Brasil	24.326	0,01
6.368	Electricite de France	145.350	0,06
8.090	Emerson Electric	412.573	0,18
8.789	Enersis	116.504	0,05
5.894	Fortis	163.799	0,07
2.700	Fujifilm Holdings	68.840	0,03
51.000	Hitachi	316.485	0,14
300	Hoya	8.488	0,00
5.400	Ibiden	66.514	0,03
3.200	Konica Minolta	29.203	0,01
10.590	Koninklijke Philips	255.749	0,11
2.600	Kyocera	99.571	0,04
935	LG Electronics	41.547	0,02
200	Murata Manufacturing	18.259	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Équipement électrique (suite)			
23.000	NEC	55.804	0,02
500	Nidec	27.054	0,01
2.600	Nikon	28.710	0,01
27.000	Nippon Electric Glass	101.428	0,04
5.300	Omron	198.733	0,09
27.000	Pegatron	51.472	0,02
28.000	Radiant Opto-Electronics	74.320	0,03
11.200	Ricoh	94.878	0,04
5.193	Schneider Electric	313.969	0,13
700	Seiko Epson	24.511	0,01
7.590	Siemens	713.080	0,30
52.000	Synnex Technology International	62.620	0,03
26.243	Terna Rete Elettrica Nazionale	98.674	0,04
8.000	Tokyo Electric Power	27.130	0,01
32.000	Toshiba	112.777	0,05
15.991	TransAlta	119.915	0,05
168.000	WPG Holdings	161.674	0,07
3.200	Yaskawa Electric	34.166	0,02
		5.189.826	2,21
Électronique			
11.579	Corning	219.418	0,09
3.815	Garmin	166.529	0,07
3.530	Sensata Technologies Holding	152.834	0,07
1.250	TE Connectivity	65.359	0,03
4.404	Thermo Fisher Scientific	456.031	0,19
		1.060.171	0,45
Équipement et services – secteur de l'énergie			
52.046	EDP - Energias de Portugal	167.484	0,07
1.371	Vestas Wind Systems	41.666	0,02
		209.150	0,09
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments			
1.233	Carrefour	31.164	0,01
4.900	Danone	266.315	0,11
300	Delhaize Group	18.084	0,01
32.930	J Sainsbury	104.343	0,05
8.616	Koninklijke Ahold	127.129	0,05
1.133	Magnit	42.509	0,02
75.885	Metcash	94.173	0,04
994	Metro	25.084	0,01
27.417	Nestle	1.662.305	0,71
8.600	Seven & I Holdings	258.245	0,11
89.162	Tesco	216.802	0,09
10.394	Wesfarmers	292.634	0,12
52.935	WM Morrison Supermarkets	125.645	0,05
11.885	Woolworths	246.518	0,11
		3.510.950	1,49
Produits alimentaires			
3.400	Ajinomoto	52.542	0,02
1.486	Campbell Soup	54.046	0,02
547	Casino Guichard Perrachon	41.802	0,02
10.000	China Mengniu Dairy	33.995	0,01

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Produits alimentaires (suite)			
475	Colruyt	18.271	0,01
14.369	Compass Group	203.857	0,09
5.866	ConAgra Foods	175.827	0,08
8.538	General Mills	376.150	0,16
11.260	JBS	39.207	0,02
1.019	JM Smucker	85.028	0,04
4.758	Kellogg	257.236	0,11
700	Kerry Group	40.180	0,02
7.930	Kraft Foods Group	410.574	0,17
634	Kroger	33.643	0,01
14.952	Mondelez International	448.789	0,19
1.047	Safeway	30.379	0,01
7.711	Sysco	252.859	0,11
14.722	Unilever	498.355	0,21
198.000	Want Want China Holdings	215.645	0,09
1.315	Whole Foods Market	54.793	0,02
		3.323.178	1,41
Produits forestiers			
4.731	International Paper	209.406	0,09
5.198	MeadWestvaco	190.772	0,08
8.313	UPM-Kymmene	113.140	0,05
		513.318	0,22
Fournisseurs de gaz			
72.195	Centrica	259.459	0,11
39.238	National Grid	464.103	0,20
48.879	Snam Rete Gas	200.306	0,08
		923.868	0,39
Équipement et fournitures médicaux			
627	Aspen Pharmacare Holdings	18.185	0,01
6.386	Baxter International	386.785	0,16
191	Becton Dickinson & Co	21.966	0,01
10.244	Boston Scientific	112.087	0,05
3.051	CareFusion	149.568	0,06
3.115	Coloplast	217.111	0,09
5.260	Covidien	444.691	0,19
3.524	DENTSPLY International	155.108	0,07
2.560	Elekta	21.539	0,01
131	Essilor International	12.127	0,01
6.889	Getinge	129.306	0,06
2.000	Hengan International Group	17.211	0,01
131	Intuitive Surgical	57.263	0,02
9.980	Medtronic	595.394	0,25
2.300	Olympus	67.615	0,03
4.275	ResMed	198.090	0,08
8.380	Sonic Healthcare	103.996	0,04
1.772	Sonova Holding	216.348	0,09
2.391	St Jude Medical	128.476	0,05
2.648	Stryker	206.338	0,09
11.000	Terumo	208.962	0,09
		3.468.166	1,47

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Fournisseurs et services de santé			
3.301	Aetna	242.327	0,10
2.981	Anthem	309.666	0,13
1.366	Cigna	116.162	0,05
2.153	HCA Holdings	130.598	0,05
1.105	Humana	131.161	0,06
3.502	Quest Diagnostics	194.020	0,08
8.412	UnitedHealth Group	702.755	0,30
		1.826.689	0,77
Hôtels, restaurants et loisirs			
162.813	Berjaya Sports Toto	135.070	0,06
1.958	Carnival	73.333	0,03
16.000	Galaxy Entertainment Group	74.512	0,03
3.500	Kangwon Land	79.998	0,03
3.640	Las Vegas Sands	174.923	0,08
44.400	MGM China Holdings	93.307	0,04
2.744	MGM Resorts International	48.415	0,02
6.302	OPAP	56.088	0,02
2.505	Royal Caribbean Cruises	170.623	0,07
26.400	Sands China	107.471	0,05
5.300	Sankyo	151.424	0,06
37.000	SJM Holdings	48.499	0,02
1.342	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	89.899	0,04
14.488	Tatts Group	33.803	0,02
854	Wyndham Worldwide	60.526	0,03
12.800	Wynn Macau	29.600	0,01
699	Wynn Resorts	85.898	0,04
		1.513.389	0,65
Biens de consommation durables			
5.105	Leggett & Platt	179.638	0,08
5.917	Newell Rubbermaid	186.158	0,08
		365.796	0,16
Produits ménagers			
2.688	Clorox	231.403	0,10
617	Coway	39.060	0,02
3.600	Daiwa House Industry	56.886	0,02
8.880	Electrolux	214.487	0,09
4.609	Kimberly-Clark	439.856	0,19
85.605	Kimberly-Clark de Mexico	153.683	0,06
642	LG	29.493	0,01
461	Luxottica Group	20.934	0,01
15.300	Panasonic	150.385	0,06
5.256	Persimmon	106.671	0,04
4.929	Reckitt Benckiser Group	330.909	0,14
400	Sanrio	8.271	0,00
11.100	Sekisui House	121.421	0,05
2.000	Sharp Corp	3.681	0,00
9.500	Sony	161.871	0,07
927	Stanley Black & Decker	73.575	0,03
18.100	Unilever Indonesia	38.950	0,02
1.319	Whirlpool	211.097	0,09
		2.392.633	1,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Conglomérats industriels			
5.850	3M	794.455	0,34
1.133	Doosan	88.168	0,04
84.137	General Electric	1.757.069	0,75
7.540	Honeywell International	622.678	0,26
6.544	Hutchison Whampoa	62.136	0,03
6.596	Imperial Holdings	86.637	0,04
30.000	Keppel	165.395	0,07
183.000	Noble Group	129.537	0,05
138.000	NWS Holdings	209.711	0,09
3.100	Siam Cement	34.885	0,02
89.800	Sime Darby Bhd	195.054	0,08
13.000	Swire Pacific	139.646	0,06
2.825	Textron	98.311	0,04
		4.383.682	1,87
Assurances			
4.132	ACE	392.285	0,17
9.362	Admiral Group	159.482	0,07
17.928	Aegon	112.158	0,05
4.579	Aflac	231.173	0,10
2.648	Ageas	78.116	0,03
73.000	AIA Group	334.514	0,14
4.612	Allianz	636.687	0,27
2.767	Allstate	160.594	0,07
10.617	American International Group	491.433	0,21
33.744	AMP	125.515	0,05
226	Aon	17.708	0,01
8.690	Assicurazioni Generali	147.730	0,06
13.516	Aviva	84.383	0,04
17.840	AXA	342.617	0,15
140	Baloise Holding	14.881	0,01
8.686	Berkshire Hathaway	1.077.809	0,46
453	Chubb	38.735	0,02
2.392	Cincinnati Financial	102.456	0,04
10.774	CNP Assurances	158.647	0,07
8.000	Dai-ichi Life Insurance	101.517	0,04
5.486	Delta Lloyd	99.626	0,04
45.378	Direct Line Insurance Group	170.274	0,07
1.542	Dongbu Insurance	63.766	0,03
30.879	Friends Life Group	145.712	0,06
8.021	Gjensidige Forsikring	107.419	0,05
8.762	Great-West Lifeco	209.807	0,09
842	Hannover Rueck	63.015	0,03
2.393	Hartford Financial Services Group	82.446	0,03
5.433	Hyundai Marine & Fire Insurance	105.798	0,04
11.842	Insurance Australia Group	49.974	0,02
47.942	Legal & General Group	153.578	0,06
2.745	Lincoln National	130.802	0,06
12.896	Manulife Financial	203.901	0,09
6.070	Marsh & McLennan	287.084	0,12
9.487	MetLife	424.075	0,18
5.900	MS&AD Insurance Group Holdings	117.102	0,05
2.272	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	377.266	0,16
5.000	Ping An Insurance Group of China	42.094	0,02

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Assurances (suite)			
15.991	Porto Seguro	151.133	0,06
1.804	Power Financial	46.569	0,02
1.726	Powszechny Zaklad Ubezpieczen	194.562	0,08
4.082	Principal Financial Group	175.181	0,07
13.545	Prudential	260.411	0,11
4.787	Prudential Financial	357.823	0,15
4.753	QBE Insurance Group	35.744	0,01
23.795	RSA Insurance Group	133.379	0,06
3.093	SCOR SE	77.913	0,03
5.400	Sompo Japan Nipponkoa Holding	113.543	0,05
500	Sony Financial Holdings	6.131	0,00
6.214	Standard Life	32.037	0,01
4.117	Sun Life Financial	123.051	0,05
16.851	Suncorp Group	159.661	0,07
2.829	Swiss Re	196.817	0,08
6.000	T&D Holdings	60.277	0,03
5.700	Tokio Marine Holdings	154.406	0,07
4.083	Travelers	357.197	0,15
868	Tryg	80.257	0,03
32.435	UnipolSai	72.460	0,03
992	XL Group	28.177	0,01
1.777	Zurich Insurance Group	460.667	0,20
		10.919.575	4,63
Logiciels et services Internet			
2.632	Amazon.com	675.047	0,29
10.831	eBay	502.233	0,21
439	Equinix	82.256	0,03
1.306	F5 Networks	140.740	0,06
15.199	Facebook	979.981	0,42
2.139	Google - Actions de catégorie A	937.921	0,40
2.139	Google - Actions de catégorie C	930.497	0,39
782	LinkedIn	148.393	0,06
1.500	M3	20.875	0,01
300	Mixi	9.212	0,00
169	NAVER	90.470	0,04
152	NCSOFT	20.800	0,01
381	Netflix	107.560	0,05
293	Priceline Group	276.140	0,12
2.400	Rakuten	27.817	0,01
2.700	SBI Holdings	24.678	0,01
4.086	Symantec	86.613	0,04
40.800	Tencent Holdings	489.143	0,21
2.800	Trend Micro	64.365	0,03
533	TripAdvisor	32.873	0,01
2.781	Twitter	82.415	0,03
1.876	United Internet	70.219	0,03
11.500	Yahoo Japan	34.402	0,01
6.544	Yahoo!	273.160	0,12
		6.107.810	2,59
Matériel et produits de loisirs			
1.777	Hasbro	80.725	0,04
7.680	Mattel	196.372	0,08

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Matériel et produits de loisirs (suite)			
900	Nintendo	78.195	0,03
990	Polaris Industries	123.737	0,05
		479.029	0,20
Machines			
3.596	Alstom	96.571	0,04
8.600	Amada	61.412	0,03
645	Andritz	29.402	0,01
8.789	Atlas Copco	186.217	0,08
6.308	Caterpillar	476.938	0,20
9.695	CNH Industrial	64.957	0,03
898	Cummins	106.991	0,05
1.047	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	14.681	0,01
5.083	Danaher	359.996	0,15
3.964	Deere & Co	289.786	0,12
1.541	Doosan Heavy Industries & Construction	27.344	0,01
1.178	FANUC	161.907	0,07
504	Finning International	9.058	0,00
504	Flowserve	24.920	0,01
8.000	Hitachi Construction Machinery	141.551	0,06
9.983	Husqvarna	60.862	0,03
56	Hyundai Heavy Industries	4.821	0,00
4.731	Illinois Tool Works	370.254	0,16
1.459	Ingersoll-Rand	76.419	0,03
138	Joy Global	5.303	0,00
37.000	Kawasaki Heavy Industries	141.034	0,06
11.400	Komatsu	210.903	0,09
395	Kone	14.935	0,01
1.636	Kubota	19.847	0,01
2.700	Makita	101.986	0,04
3.175	Metso	78.867	0,03
2.000	Mitsubishi Electric	19.927	0,01
1.000	Mitsubishi Heavy Industries	4.616	0,00
2.300	Nabtesco	46.577	0,02
3.272	NSK	32.499	0,01
840	Rockwell Automation	77.166	0,03
1.637	Samsung Heavy Industries	24.493	0,01
9.986	Sandvik	80.541	0,03
26.000	Sembcorp Marine	52.699	0,02
100	THK	2.016	0,00
35.300	United Tractors	40.808	0,02
1.409	Wartsila Abp	52.260	0,02
1.099	Xylem	34.558	0,02
30.000	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	22.452	0,01
		3.627.574	1,53
Médias			
647	Axel Springer SE	32.479	0,01
40.800	BEC World	52.267	0,02
2.545	Sky	29.466	0,01
8.175	Cablevision Systems	139.307	0,06
4.267	CBS	195.110	0,08
24.454	Comcast	1.169.872	0,50
2.196	DIRECTV	157.325	0,07
3.876	Interpublic Group	66.498	0,03

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Médias (suite)			
17.086	ITV	47.380	0,02
1.205	Kabel Deutschland Holding	135.563	0,06
5.982	Lagardere	129.122	0,05
1.848	Liberty Global	73.764	0,03
78.600	Media Nusantara Citra	13.269	0,01
3.179	Naspers	344.071	0,15
1.636	Nielsen	60.435	0,03
1.803	Omnicom Group	115.447	0,05
9.579	Pearson	146.762	0,06
3.205	ProSiebenSat.1 Media	111.630	0,05
3.096	Reed Elsevier NV	61.378	0,03
1.777	RTL Group	141.236	0,06
11.093	Shaw Communications	248.052	0,10
66.000	Singapore Press Holdings	173.290	0,07
15.741	Sirius XM Holdings	45.530	0,02
3.613	Thomson Reuters	120.799	0,05
8.555	Time Warner	603.774	0,26
2.685	Time Warner Cable	337.408	0,14
10.050	Twenty-First Century Fox	318.929	0,14
3.681	Viacom	228.912	0,10
13.253	Walt Disney	1.031.282	0,44
8.817	Wolters Kluwer	223.511	0,09
11.536	WPP	199.787	0,08
		6.753.655	2,87
Métaux et secteur minier			
2.066	Agnico Eagle Mines	42.572	0,02
17.517	Alcoa	228.580	0,10
18.516	Anglo American	286.432	0,12
3.408	Barrick Gold	30.444	0,01
19.464	BHP Billiton Ltd	385.161	0,16
22.660	BHP Billiton Plc	405.432	0,17
25.274	Fortescue Metals Group	46.834	0,02
451	Franco-Nevada	18.400	0,01
10.456	Freeport-McMoRan Copper & Gold	201.766	0,09
85.022	Glencore International	327.249	0,14
6.451	Goldcorp	98.868	0,04
47.444	Grupo Mexico	113.584	0,05
212	Hyundai Steel	10.122	0,00
17.827	Iluka Resources	71.614	0,03
73.100	Indo Tambangraya Megah	74.995	0,03
11.000	JFE Holdings	204.375	0,09
53.000	Kobe Steel	75.986	0,03
7.853	Kumba Iron Ore	134.579	0,06
12.381	Minera Frisco	14.786	0,01
3.000	Mitsubishi Materials	8.313	0,00
9.911	MMC Norilsk Nickel OJSC	115.569	0,05
11.038	Newmont Mining	172.222	0,07
57.000	Nippon Steel & Sumitomo Metal	118.220	0,05
3.970	Norsk Hydro	18.571	0,01
2.096	Nucor	84.945	0,04
1.075	POSCO	222.674	0,09
463	Precision Castparts	92.145	0,04
2.098	Rio Tinto Ltd	81.939	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Métaux et secteur minier (suite)			
11.830	Rio Tinto Plc	457.166	0,19
4.007	Sesa Sterlite	44.969	0,02
10.969	Silver Wheaton	184.703	0,08
141	SKF	2.455	0,00
263	Southern Copper	6.127	0,00
19.642	Sumitomo Metal Mining	245.053	0,10
94.000	Tambang Batubara Bukit Asam Persero	78.404	0,03
16.904	Tata Steel	85.075	0,04
6.967	Teck Resources	78.690	0,03
10.050	Vale	68.457	0,03
1.048	Voestalpine	34.406	0,02
10.833	Yamana Gold	36.019	0,02
		5.007.901	2,13
Multi-services			
11.998	Veolia Environnement	176.970	0,08
		176.970	0,08
Pétrole et gaz			
3.011	Anadarko Petroleum	205.262	0,09
1.754	Apache	90.827	0,04
767	ARC Resources	13.747	0,01
2.656	Baker Hughes	123.049	0,05
5.667	Baytex Energy	77.997	0,03
18.190	BG Group	202.727	0,09
169.119	BP	894.795	0,38
3.208	Cabot Oil & Gas	78.473	0,03
6.955	Canadian Natural Resources	178.150	0,08
13.404	Canadian Oil Sands	99.367	0,04
5.406	Cenovus Energy	92.380	0,04
1.436	Cheniere Energy	83.807	0,04
3.654	Chesapeake Energy	59.066	0,02
16.177	Chevron	1.499.719	0,64
190.000	China Petroleum & Chemical	126.346	0,05
14.500	China Shenhua Energy	35.308	0,01
615	Cimarex Energy	53.874	0,02
140.000	CNOOC	155.759	0,07
1.219	Cobalt International Energy	8.946	0,00
11.852	ConocoPhillips	676.222	0,29
8.260	Crescent Point Energy	158.418	0,07
898	Denbury Resources	6.041	0,00
2.442	Devon Energy	123.508	0,05
6.180	Ecopetrol	87.334	0,04
4.117	Enbridge	175.456	0,07
7.216	Enerplus	57.356	0,02
27.900	ENI	404.829	0,17
5.485	EnSCO	135.714	0,06
3.511	EOG Resources	267.115	0,11
31.963	Exxon Mobil	2.441.502	1,04
4.730	GAIL India	165.348	0,07
1.540	Gas Natural	32.047	0,01
68.051	Gazprom	259.842	0,11
503	GS Holdings	15.128	0,01
6.742	Halliburton	218.967	0,09
1.347	Helmerich & Payne	75.050	0,03

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
81	Hess	4.941	0,00
4.590	HollyFrontier	142.170	0,06
26.300	JX Holdings	85.148	0,04
16.250	Kinder Morgan	568.055	0,24
7.201	Lukoil	230.954	0,10
1.748	Marathon Oil	40.852	0,02
2.476	Marathon Petroleum	184.628	0,08
1.962	Nabors Industries	21.046	0,01
4.934	National Oilwell Varco	267.159	0,11
7.998	Noble	109.456	0,05
307	Novatek	19.878	0,01
8.025	Occidental Petroleum	534.469	0,23
2.825	ONEOK	116.240	0,05
13.083	Pacific Rubiales Energy	66.743	0,03
1.542	Pembina Pipeline	46.528	0,02
26.737	Penn West Petroleum	46.357	0,02
161.300	Perusahaan Gas Negara Persero	64.309	0,03
168.000	PetroChina	153.610	0,07
1.803	Petroleo Brasileiro	5.376	0,00
5.223	Phillips 66	309.482	0,13
640	Pioneer Natural Resources	78.722	0,03
5.300	PTT	43.134	0,02
1.346	Range Resources	59.444	0,03
1.400	Reliance Industries	32.627	0,01
10.225	Repsol	158.897	0,07
59.384	Royal Dutch Shell	1.672.799	0,71
1.672	S-Oil	60.782	0,03
4.433	Sasol	136.488	0,06
11.835	Schlumberger	835.164	0,35
8.061	Seadrill	76.812	0,03
1.405	Sempra Energy	129.266	0,05
6.600	Showa Shell Sekiyu	54.182	0,02
839	SK Innovation	53.619	0,02
6.975	Spectra Energy	209.184	0,09
15.053	Statoil ASA	217.688	0,09
7.473	Suncor Energy	196.644	0,08
284	Superior Energy Services	4.727	0,00
2.110	Surgutneftegas	7.290	0,00
1.486	Tesoro	91.293	0,04
15.300	Thai Oil	16.141	0,01
26.000	TonenGeneral Sekiyu KK	184.231	0,08
19.706	Total	837.801	0,36
9.545	TransCanada	388.054	0,16
5.674	Transocean	86.641	0,04
3.096	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	60.524	0,03
5.835	Valero Energy	238.646	0,10
767	Vermilion Energy	31.161	0,01
3.176	Weatherford International	30.053	0,01
1.952	Whiting Petroleum	53.234	0,02
8.610	Williams	319.624	0,14
9.431	Woodside Petroleum	241.731	0,10
		19.003.480	8,06

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Produits d'hygiène personnelle			
10.001	Colgate-Palmolive	571.686	0,24
915	L'Oreal	127.231	0,06
23.237	Procter & Gamble	1.749.616	0,74
12.195	Unilever	397.984	0,17
		2.846.517	1,21
Laboratoires pharmaceutiques			
15.586	Abbott Laboratories	579.878	0,25
14.973	AbbVie	809.498	0,34
1.467	Actavis	312.313	0,13
2.308	Actelion	221.132	0,09
1.480	Allergan	260.151	0,11
19.900	Astellas Pharma	231.194	0,10
12.642	AstraZeneca	742.103	0,31
6.042	Bayer	685.465	0,29
15.718	Bristol-Myers Squibb	766.513	0,33
4.083	Cardinal Health	272.436	0,12
3.233	Catamaran	138.451	0,06
11.400	Daiichi Sankyo	132.600	0,06
5.300	Eisai	170.384	0,07
10.371	Eli Lilly & Co	591.294	0,25
6.274	Express Scripts Holding	438.954	0,19
44.929	GlaxoSmithKline	796.632	0,34
729	Herbalife	22.706	0,01
4.929	Indivior	9.445	0,00
495	Jazz Pharmaceuticals	66.949	0,03
23.438	Johnson & Johnson	2.025.463	0,86
625	Mallinckrodt	51.114	0,02
1.372	McKesson	235.385	0,10
25.246	Merck & Co	1.184.844	0,50
1.600	Mitsubishi Tanabe Pharma	19.509	0,01
20.109	Novartis	1.543.673	0,65
14.509	Novo Nordisk	506.992	0,21
1.600	Ono Pharmaceutical	118.225	0,05
3.100	Otsuka Holdings	77.265	0,03
54.777	Pfizer	1.410.110	0,60
1.049	Pharmacyclics	105.988	0,04
5.134	Roche Holding	1.152.023	0,49
11.184	Sanofi	844.392	0,36
2.243	Shire	131.017	0,06
20.000	Sino Biopharmaceutical	14.941	0,01
9.500	Takeda Pharmaceutical	327.113	0,14
3.764	Teva Pharmaceutical Industries	177.455	0,08
2.372	Valeant Pharmaceuticals International	280.858	0,12
		17.454.465	7,41
Immobilier			
47.634	Aldar Properties	27.866	0,01
3.938	Brookfield Asset Management	163.472	0,07
5.017	CBRE Group	142.004	0,06
2.000	Cheung Kong Holdings	27.729	0,01
104.000	China South City Holdings	39.012	0,02
228.800	Country Garden Holdings	74.855	0,03
32.745	Cyrela Brazil Realty Empreendimentos e Participacoes	112.592	0,05
2.500	Daito Trust Construction	235.992	0,10

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Immobilier (suite)			
168.000	Evergrande Real Estate Group	56.037	0,02
151.000	Farglory Land Development	149.065	0,06
5.928	First Capital Realty	78.883	0,03
106.400	Guangzhou R&F Properties	107.718	0,05
122.500	Highwealth Construction	204.380	0,09
47.061	Immofinaz	98.358	0,04
13.500	Kerry Properties	40.426	0,02
8.672	Mitsubishi Estate	152.664	0,07
6.712	Mitsui Fudosan	150.521	0,07
79.666	New World Development	75.729	0,03
241.748	Redefine Properties	184.090	0,08
40.000	Shimao Property Holdings	73.659	0,03
62.000	Sino-Ocean Land Holdings	29.072	0,01
4.000	Sun Hung Kai Properties	50.385	0,02
3.000	Wheelock & Co Ltd	11.541	0,01
479.720	Yuexiu Property	76.172	0,03
		2.362.222	1,01
Société civile de placement immobilier			
10.171	American Capital Agency	183.491	0,08
1.712	American Tower	139.869	0,06
22.315	Annaly Capital Management	199.351	0,09
86.000	Ascendas Real Estate Investment Trust	127.651	0,05
2.843	Camden Property Trust	173.486	0,07
3.232	Corio	131.316	0,06
785	Crown Castle International	51.055	0,02
3.576	Digital Realty Trust	195.874	0,08
11.756	Duke Realty	196.249	0,08
476	Equity Residential	28.268	0,01
67.038	Fibra Uno Administracion	163.161	0,07
621	Fonciere Des Regions	47.662	0,02
3.586	General Growth Properties	83.364	0,04
6.333	HCP	230.438	0,10
4.662	Health Care	291.536	0,12
5.473	Iron Mountain	174.812	0,07
23	Japan Real Estate Investment	91.950	0,04
66	Japan Distribution Fund Investment	115.551	0,05
10.190	Kimco Realty	211.623	0,09
5.895	Liberty Property Trust	183.322	0,08
43.000	Link	222.246	0,09
2.531	Macerich	174.381	0,07
27	Nippon Prologis	48.406	0,02
5.306	Plum Creek Timber	187.719	0,08
199	Public Storage	30.408	0,01
5.166	Rayonier	119.240	0,05
5.483	Realty Income	216.184	0,09
1.220	Regency Centers	64.325	0,03
1.890	Simon Property Group	284.691	0,12
60	SL Green Realty	5.903	0,00
7.509	UDR	191.254	0,08
698	Unibail-Rodamco	148.569	0,07
1.135	Ventas	67.263	0,03
		4.780.618	2,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Distribution			
21.100	Aeon	176.489	0,07
30.000	ANTA Sports Products	43.607	0,02
241.700	Astra International	119.346	0,05
3.032	Best Buy	97.646	0,04
1.672	CarMax	91.984	0,04
191	Chipotle Mexican Grill	107.980	0,05
3.301	Cie Financiere Richemont	243.656	0,10
3.555	Coach	110.289	0,05
2.361	Costco Wholesale	276.577	0,12
11.224	CVS Health	893.338	0,38
4.116	Darden Restaurants	199.465	0,08
2.610	Dollar General	152.452	0,06
154	Fast Distributioning	46.748	0,02
6.470	Foschini Group	61.470	0,03
1.438	GameStop	40.120	0,02
2.099	Gap	73.046	0,03
170.000	GOME Electrical Appliances Holding	20.834	0,01
11.582	Hennes & Mauritz	398.107	0,17
12.062	Home Depot	1.046.061	0,44
11.027	Inditex	261.395	0,11
26.000	Intime Distribution Group	15.433	0,01
154	Kering	24.563	0,01
7.416	Kingfisher	32.539	0,01
2.953	Kohl's	148.962	0,06
2.884	L Brands	206.185	0,09
3.100	Lawson	155.557	0,07
10.408	Lowe's	591.597	0,25
5.484	Macy's	297.937	0,13
13.800	Matahari Department Store	13.582	0,01
9.390	McDonald's	727.113	0,31
899	Nordstrom	58.975	0,02
95	O'Reilly Automotive	15.121	0,01
968	Pandora	65.453	0,03
15.103	Staples	226.036	0,10
6.572	Starbucks	445.628	0,19
7.087	Target	444.530	0,19
1.279	Tiffany & Co	112.886	0,05
6.772	TJX	383.749	0,16
2.343	Travis Perkins	55.854	0,02
14.001	Truworths International	77.292	0,03
118.872	Wal-Mart de Mexico	211.474	0,09
14.791	Wal-Mart Stores	1.049.873	0,44
4.490	Walgreens Boots Alliance	282.598	0,12
8.500	Yamada Denki	23.728	0,01
5.640	Yum! Brands	339.505	0,14
		10.466.780	4,44
Semiconducteurs			
5.100	Advantest	53.081	0,02
1.932	Analog Devices	88.645	0,04
4.462	Applied Materials	91.891	0,04
3.700	ASM Pacific Technology	28.981	0,01
1.932	ASML Holding	172.798	0,07
1.778	Avago Technologies	147.788	0,06
996	Broadcom	35.665	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Semiconducteurs (suite)			
2.359	Cree	62.774	0,03
23.000	Epistar	37.772	0,02
104.000	Hanergy Thin Film Power Group	31.143	0,01
15.882	Infineon Technologies	140.063	0,06
15.000	Inotera Memories	19.691	0,01
37.450	Intel	1.123.144	0,48
2.502	KLA-Tencor	145.400	0,06
4.958	Marvell Technology Group	59.412	0,02
6.946	Maxim Integrated Products	182.942	0,08
3.107	MediaTek	37.497	0,02
3.146	Microchip Technology	117.229	0,05
5.955	Micron Technology	172.294	0,07
5.000	Novatek Microelectronics	23.209	0,01
6.861	NVIDIA	113.627	0,05
55.000	Powertech Technology	77.955	0,03
15.394	Qualcomm	945.483	0,40
912	Samsung Electronics	909.239	0,39
109.000	Siliconware Precision Industries	136.535	0,06
3.151	Hynix	113.126	0,05
22.311	STMicroelectronics	138.239	0,06
158.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	580.518	0,25
11.571	Texas Instruments	511.207	0,22
3.000	Tokyo Electron	190.655	0,08
4.000	Transcend Information	10.314	0,00
		6.498.317	2,76
Logiciels			
1.858	Adobe Systems	111.614	0,05
1.950	Akamai Technologies	101.444	0,04
139	Autodesk	6.899	0,00
8.318	CA	209.316	0,09
1.453	Dassault Systemes	73.289	0,03
2.135	Electronic Arts	82.944	0,04
2.300	GungHo Online Entertainment	6.991	0,00
190	Intuit	14.476	0,01
64.168	Microsoft	2.463.207	1,05
30.016	Oracle	1.115.507	0,47
3.263	Paychex	124.474	0,05
1.989	Red Hat	113.631	0,05
24.673	Sage Group	148.061	0,06
6.130	salesforce.com	300.358	0,13
7.069	SAP	412.193	0,17
1.613	ServiceNow	90.418	0,04
1.165	Workday	78.562	0,03
		5.453.384	2,31
Textiles et habillement			
1.203	Adidas	69.124	0,03
416	Burberry Group	8.770	0,00
240	Fossil Group	21.964	0,01
467	Gildan Activewear	21.885	0,01
110	Hermes International	32.252	0,02
613	Hugo Boss	62.434	0,03
2.125	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	280.819	0,12
35.609	Marks & Spencer Group	219.698	0,09

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,03 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Textiles et habillement (suite)			
1.528	Michael Kors Holdings	94.820	0,04
5.691	Nike	452.016	0,19
1.618	Under Armour	90.765	0,04
891	VF	55.151	0,02
		1.409.698	0,60
Sociétés de négociation et distributions			
20.900	ITOCHU	186.125	0,08
3.272	Jardine Cycle & Carriage	86.849	0,04
120.000	Li & Fung	92.330	0,04
34.600	Marubeni	172.787	0,07
16.900	Mitsubishi	258.196	0,11
22.600	Mitsui & Co	252.515	0,11
18.300	Sumitomo	156.600	0,07
500	Toyota Tsusho	9.726	0,00
1.922	Wolseley	91.289	0,04
		1.306.417	0,56
Infrastructure de transport			
86	AP Moeller - Maersk	138.014	0,06
13.488	Aurizon Holdings	42.052	0,02
709.500	BTS Group Holdings	171.981	0,07
3.940	Canadian National Railway	224.895	0,09
767	Canadian Pacific Railway	122.311	0,05
1.258	CH Robinson Worldwide	77.858	0,03
12.367	CSX	370.177	0,16
11.066	Deutsche Post	299.999	0,13
2.800	East Japan Railway	176.034	0,07
1.090	FedEx	156.368	0,07
319.000	Hutchison Port Holdings Trust	180.583	0,08
607	Kuehne + Nagel International	68.254	0,03
3.000	Mitsui OSK Lines	7.424	0,00
69.500	MTR	235.524	0,10
5.000	Nippon Yusen KK	11.787	0,01
3.789	Norfolk Southern	343.188	0,14
10.632	Toll Holdings	42.135	0,02
8.239	Union Pacific	810.997	0,34
7.088	United Parcel Service	651.132	0,28
		4.130.713	1,75
Total des Actions		233.375.040	99,03
Actions privilégiées – 0,56 %			
Automobiles			
1.104	Bayerische Motoren Werke	74.829	0,03
1.050	Porsche Automobil Holding	70.707	0,03
362.970	Rolls Royce	468	0,00
766	Volkswagen	141.633	0,06
		287.637	0,12
Banques			
4.872	Banco Bradesco	53.104	0,02
18.048	Banco do Estado do Rio Grande do Sull	81.359	0,04
9.807	Itau Unibanco Holding	105.492	0,04
		239.955	0,10

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions privilégiées – 0,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Équipement de communication			
767	Telefonica Brasil	11.172	0,01
		11.172	0,01
Produits financiers diversifiés			
21.142	Bradespar	93.400	0,04
		93.400	0,04
Services d'électricité			
25.553	AES Tiete	143.949	0,06
32.493	Cia Energetica de Minas	132.738	0,06
7.998	Cia Energetica de Sao Paulo	66.663	0,03
20.661	Centrais Electricas Brasileas	52.543	0,02
		395.893	0,17
Métaux et secteur minier			
21.662	Vale	129.505	0,05
		129.505	0,05
Pétrole et gaz			
22.182	Petroleo Brasileiro	69.100	0,03
		69.100	0,03
Semiconducteurs			
140	Samsung Electronics	107.366	0,04
		107.366	0,04
Total des Actions privilégiées		1.334.028	0,56
Droits – 0,00 %			
Banques			
37.834	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.989	0,00
		2.989	0,00
Pétrole et gaz			
10.225	Repsol	4.673	0,00
		4.673	0,00
Total des droits		7.662	0,00
Total des valeurs mobilières		234.716.730	99,59

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Instruments dérivés financiers négociés en bourse

Instruments dérivés financiers – 0,00 %

Contrats à terme normalisés ouverts* – 0,00 %

Devise	Description	Valeur notionnelle	Échéance	Plus- value/(moins- value) non réalisée EUR	% du Compartiment
JPY	14 des contrats à terme normalisés sur l'indice Mini Tpx				
USD	Contrats à terme normalisés longs 1 des contrats à terme normalisés sur l'indice S&P 500 Emini	136.995	12/03/2015	(1.172)	0,00
EUR	Contrats à terme normalisés longs 5 des contrats à terme normalisés sur l'indice Euro Stoxx 50	82.982	20/03/2015	1.824	0,00
	Contrats à terme normalisés longs	150.850	20/03/2015	5.800	0,00
	Plus-value non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts			7.624	0,00
	(Moins-value) non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts			(1.172)	0,00
	Plus-value nette non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts			6.452	0,00
	Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré			6.452	0,00
	Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats			234.723.182	99,59
	Autres actifs nets – 0,41 %			971.349	0,41
	Actif net des titres de participation convertibles			235.694.531	100,00
	Analyse de l'Actif total				% de l'Actif total 31/12/2014
	Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé				99,24
	Actif circulant				0,76
	Total de l'actif				100,00

* Les courtiers pour les contrats à terme normalisés ouverts sont Deutsche Bank AG London et Deutsche Bank AG Frankfurt.

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, qui est l'indice MSCI AC Far East ex Japan monthly Euro Hedged Index (l'« Indice de référence ») lié à l'indice MSCI AC Far East ex Japan Total Return Net Index. L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance du marché boursier d'Extrême-Orient, à l'exclusion du Japon.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI. L'Indice de référence est un indice pondéré de capitalisation du marché du flottant conçu pour évaluer la performance du marché boursier d'Extrême-Orient, à l'exclusion du Japon. En mars 2013, l'Indice de référence est composé des neuf indices de pays développés et émergents suivants : Chine, Hong Kong, Indonésie, Corée, Malaisie, Philippines, Singapour, Taïwan et Thaïlande. L'Indice de référence couvre environ 85 % de la capitalisation du marché du flottant de chaque pays.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables. L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens. L'Indice de référence est révisé tous les trimestres – en février, mai, août et novembre - dans l'objectif de refléter rapidement l'évolution des marchés boursiers sous-jacents, tout en limitant les rotations d'indices superflues. Lors des réexamens semestriels de mai et de novembre, l'indice est rééquilibré et les seuils de moyenne et grande recapitalisations sont recalculés. Des modifications sont apportées à l'Indice de référence chaque trimestre, mais l'Indice de référence peut également être rééquilibré à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence vise à apporter une couverture contre la fluctuation du taux de change pour l'Indice de référence par rapport à l'euro, sur la base d'une vente à terme à un mois.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	€59.443.517	€12,57
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	6,36 %	7,49 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	0,31 %	(1,13) %

* Le Compartiment a été lancé le 3 mars 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions - 101,65 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Astronautique et défense			
66.000	Alibaba Santé Technologies de l'information	35.519	0,06
52.000	AviChina Industrie et technologie	26.488	0,04
933	Korea Aerospace Industries	27.884	0,05
		89.891	0,15
Agriculture			
5.100	British American Tobacco Malaysia	77.556	0,13
206.700	Charoen Pokphand Indonesia	51.998	0,09
94.000	Golden Agri-Resources	26.674	0,04
18.900	Gudang Garam	75.920	0,13
101.200	IOI	114.572	0,19
2.963	KT&G	169.311	0,29
7.600	Kuala Lumpur Kepong	40.596	0,07
		556.627	0,94
Compagnies aériennes			
20.000	Cathay Pacific Airways	35.849	0,06
481	Korean Air Lines	17.160	0,03
17.000	Singapore Airlines	122.880	0,21
		175.889	0,30
Pièces auto			
37.000	Cheng Shin Rubber Industry	71.891	0,12
1.265	Halla Visteon Climate Control	45.986	0,08
2.449	Hankook Tire	96.669	0,16
1.892	Hyundai Mobis	335.005	0,57
422	Hyundai Wia	55.684	0,09
19.000	Weichai Power	66.008	0,11
		671.243	1,13
Automobiles			
84.000	Brilliance China Automotive Holdings	110.821	0,19
16.000	Byd	51.323	0,09
66.000	China Motor	48.240	0,08
94.000	Dongfeng Motor Group	109.990	0,19
200.000	Geely Automobile Holdings	52.431	0,09
31.000	Great Wall Motor	144.201	0,24
96.000	Guangzhou Automobile Group	72.125	0,12
3.995	Hyundai Motor	506.124	0,85
6.458	Kia Motors	253.459	0,43
26.100	UMW Holdings	67.487	0,11
		1.416.201	2,39
Banques			
495.000	Agricultural Bank of China	206.783	0,35
35.700	Alliance Financial Group	39.658	0,07
69.600	AMMB Holdings	108.572	0,18
12.000	Bangkok Bank	58.778	0,10
12.600	Bangkok Bank - NVDR -	61.084	0,10
305.800	Bank Central Asia	267.306	0,45
263.200	Bank Mandiri Persero	188.358	0,32
270.400	Bank Negara Indonesia Persero	109.611	0,18
2.068.000	Bank of China	958.657	1,62

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Banques (suite)			
255.000	Bank of Communications	195.929	0,33
31.200	Bank of East Asia	103.570	0,17
24.820	Bank of the Philippine Islands	43.103	0,07
317.500	Bank Rakyat Indonesia Persero	246.285	0,42
36.160	BDO Unibank	73.284	0,12
99.500	BOC Hong Kong Holdings	274.629	0,46
61.620	Chang Hwa Commercial Bank	29.166	0,05
161.000	China CITIC Bank	106.375	0,18
1.926.000	China Construction Bank	1.303.327	2,20
23.000	China Everbright Bank	10.343	0,02
119.500	China Merchants Bank	247.309	0,42
125.100	China Minsheng Banking	135.449	0,23
82.000	Chongqing Rural Commercial Bank	41.945	0,07
136.500	CIMB Group Holdings	179.056	0,30
46.000	DBS Group Holdings	590.693	1,00
22.100	Hang Seng Bank	304.283	0,51
14.600	Hong Leong Bank	48.173	0,08
1.966.000	Industrial & Commercial Bank of China	1.185.832	2,00
3.870	Industrial Bank of Korea	40.882	0,07
32.700	Kasikornbank	188.098	0,32
12.700	Kasikornbank - NVDR -	72.734	0,12
142.400	Krung Thai Bank	81.196	0,14
128.500	Malayan Banking	278.203	0,47
79.125	Oversea-Chinese Banking	516.171	0,87
74.611	Public Bank	321.655	0,54
45.900	Siam Commercial Bank	209.838	0,35
204.300	TMB Bank	14.985	0,03
33.100	United Overseas Bank	505.757	0,85
7.258	Woori Bank	54.570	0,09
		9.401.647	15,85
Boissons			
594	Doosan	46.224	0,08
2.640	Hite Jinro	46.149	0,08
6.000	Tsingtao Brewery	33.505	0,05
		125.878	0,21
Produits du bâtiment			
40.000	Anhui Conch Cement	123.405	0,21
77.189	Asia Cement	78.723	0,13
112.000	China National Building Material	89.874	0,15
18.900	Indocement Tunggul Prakarsa	31.402	0,05
23.200	Lafarge Malaysia	53.518	0,09
79.400	Semen Indonesia Persero	85.565	0,15
105.000	Taiwan Cement	118.894	0,20
		581.381	0,98
Produits chimiques			
95.000	Formosa Chemicals & Fibre	165.952	0,28
112.000	Formosa Plastics	210.586	0,35
3.314	Hanwha Chemical	29.402	0,05
934	Hyosung	47.963	0,08
134	KCC	52.390	0,09
32.500	Kingboard Chemical Holdings	45.163	0,08
562	Kumho Petrochemical	34.015	0,06

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Produits chimiques (suite)			
1.193	LG Chem	162.352	0,27
390	Lotte Chemical	46.916	0,08
130.000	Nan Ya Plastics	221.653	0,37
417	OCI	24.643	0,04
94.700	Petronas Chemicals Group	121.538	0,20
62.500	PTT Global Chemical	80.459	0,14
20.000	Taiwan Fertilizer	29.132	0,05
		1.272.164	2,14
Services et fournitures commerciaux			
54.000	China Everbright International	66.408	0,11
58.000	COSCO Pacific	67.990	0,12
10.020	International Container Terminal Services	21.159	0,04
920	S-1	49.250	0,08
68.000	Zhejiang Expressway	65.291	0,11
		270.098	0,46
Informatique et périphériques			
9.000	Acer	5.013	0,01
4.198	Advantech	25.689	0,04
21.600	Asustek Computer	195.439	0,33
18.300	Catcher Technology	117.725	0,20
25.215	Chicony Electronics	58.356	0,10
141.000	Compal Electronics	81.672	0,14
11.600	Foxconn Technology	25.875	0,04
164.305	Innolux	65.954	0,11
111.000	Inventec	61.828	0,11
180.000	Lenovo Group	195.274	0,33
82.600	Lite-On Technology	78.625	0,13
76.000	Quanta Computer	157.008	0,27
706	Samsung SDS	155.795	0,26
565	SK C&C	90.696	0,15
93.883	Wistron	70.339	0,12
		1.385.288	2,34
Bâtiment et génie civil			
15.700	Airports of Thailand	111.212	0,19
11.000	Cheung Kong Infrastructure Holdings	67.169	0,11
156.000	China Communications Construction	154.608	0,26
95.500	China Railway Construction	100.550	0,17
130.000	China Railway Group	88.248	0,15
62.000	China State Construction International Holdings	72.282	0,12
36.000	CTCI	47.354	0,08
727	Daelim Industrial	35.912	0,06
168.300	DMCI Holdings	48.753	0,08
50.600	Gamuda	59.678	0,10
1.205	GS Engineering & Construction	21.065	0,04
1.611	Hyundai Development	46.754	0,08
2.079	Hyundai Engineering & Construction	65.808	0,11
18.400	IJM	28.572	0,05
166	KEPCO Plant Service & Engineering	9.947	0,02
1.125	Samsung Engineering	32.058	0,05
18.000	Sembcorp Industries	49.731	0,08
49.000	Singapore Technologies Engineering	103.596	0,18
		1.143.297	0,93

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Matériaux de construction			
9.400	Siam Cement	105.781	0,18
5.500	Siam Cement - NVDR -	61.616	0,10
		167.397	0,28
Emballages et conditionnement			
105.000	Lee & Man Paper Manufacturing	48.563	0,08
		48.563	0,08
Produits financiers diversifiés			
81.370	Aboitiz Equity Ventures	79.223	0,13
7.215	BS Financial Group	78.658	0,13
36.400	Chailease Holding	74.913	0,13
135.000	China Cinda Asset Management	54.237	0,09
467.000	China Development Financial Holding	122.734	0,21
14.000	China Everbright	27.541	0,05
11.500	China Galaxy Securities	11.924	0,02
20.000	CITIC Securities	62.022	0,11
156	CJ	18.297	0,03
350.647	CTBC Financial Holding	187.978	0,32
3.590	Daewoo Securities	26.533	0,05
3.632	DGB Financial Group	30.721	0,05
107.479	E.Sun Financial Holding	55.089	0,09
176.240	First Financial Holding	85.723	0,15
170.000	Fubon Financial Holding	225.392	0,38
35.600	Haitong Securities	73.903	0,13
7.470	Hana Financial Group	179.726	0,30
30.300	Hong Kong Exchanges and Clearing	554.094	0,93
95.270	Hua Nan Financial Holdings	44.097	0,07
10.065	KB Financial Group	273.566	0,46
611	Korea Investment Holdings	22.280	0,04
301.000	Mega Financial Holding	192.061	0,32
861	Mirae Asset Securities	27.804	0,05
573	Samsung Card	19.021	0,03
1.138	Samsung Securities	38.118	0,06
11.609	Shinhan Financial Group	387.977	0,65
26.000	Singapore Exchange	126.640	0,21
157.725	SinoPac Financial Holdings	53.414	0,09
128.310	Taishin Financial Holding	43.620	0,07
83.450	Taiwan Cooperative Financial Holding	35.462	0,06
5.772	Woori Investment & Securities	44.266	0,08
293.350	Yuanta Financial Holding	117.754	0,20
		3.374.788	5,69
Télécommunications diversifiées			
28.600	Advanced Info Service	180.318	0,30
8.000	Asia Pacific Telecom	3.651	0,01
50.800	Axiata Group	84.648	0,14
80.000	China Communications Services	30.862	0,05
161.500	China Mobile	1.561.000	2,63
300.000	China Telecom	143.866	0,24
132.000	China Unicom Hong Kong	145.733	0,25
108.000	Chunghwa Telecom	264.916	0,45
85.700	DiGi.Com	124.977	0,21
58.000	Far EasTone Telecommunications	109.963	0,19
2.150	Globe Telecom	68.358	0,11

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Télécommunications diversifiées (suite)			
90.940	HKT Trust & HKT	97.494	0,16
10.000	HTC	37.003	0,06
2.791	KT	65.472	0,11
8.991	LG Uplus	77.740	0,13
66.000	Maxis	106.856	0,18
61.000	PCCW	34.258	0,06
1.900	Philippine Long Distance Telephone	101.935	0,17
1.498	Samsung SDI	130.650	0,22
208.000	Singapore Telecommunications	504.616	0,85
377	SK Telecom	75.965	0,13
18.000	StarHub	46.475	0,08
34.000	Taiwan Mobile	92.469	0,16
11.900	Telekom Malaysia	19.351	0,03
1.269.100	Telekomunikasi Indonesia Persero	242.193	0,41
9.828	Tower Bersama Infrastructure	6.345	0,01
188.400	True	52.530	0,09
2.200	ZTE	3.948	0,01
		4.413.592	7,44
Services d'électricité			
81.200	Aboitiz Power	64.131	0,11
120.000	CGN Power	43.096	0,07
54.000	China Resources Power Holdings	115.380	0,19
49.500	CLP Holdings	353.430	0,59
138.000	Datang International Power Generation	61.325	0,10
262.200	Energy Development	39.721	0,07
25.800	Glow Energy	57.678	0,10
62.000	Huaneng Power International	69.111	0,12
6.065	Korea Electric Power	194.715	0,33
36.000	Power Assets Holdings	288.498	0,49
70.800	Tenaga Nasional	230.927	0,39
158.900	YTL	59.715	0,10
		1.577.727	2,66
Équipement électrique			
25.000	AAC Technologies Holdings	110.164	0,19
163.000	AU Optronics	69.053	0,12
46.000	Delta Electronics	226.752	0,38
1.000	Hermes Microvision	41.580	0,07
331.600	Hon Hai Precision Industry	761.362	1,28
5.958	LG Display	150.739	0,25
2.409	LG Electronics	107.044	0,18
453	LG Innotek	38.317	0,06
672	LS	27.435	0,05
891	LS Industrial Systems	40.061	0,07
26.000	Pegatron	49.566	0,08
15.000	Radiant Opto-Electronics	39.814	0,07
1.587	Samsung Electro-Mechanics	65.269	0,11
11.000	Simplo Technology	45.306	0,08
54.000	Synnex Technology International	65.029	0,11
5.000	TPK Holding	24.778	0,04
4.000	WPG Holdings	3.849	0,01
33.500	Zhuzhou CSR Times Electric	160.828	0,27
		2.026.946	3,42

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Équipement et services – secteur de l'énergie			
44.000	China Longyuan Power Group	37.605	0,06
300.000	GCL-Poly Energy Holdings	57.866	0,10
		95.471	0,16
Produits alimentaires			
102.800	Charoen Pokphand Foods	70.366	0,12
19.000	China Huishan Dairy Holdings	2.713	0,00
32.000	China Mengniu Dairy	108.784	0,18
263	CJ CheilJedang	60.607	0,10
69.600	Felda Global Ventures Holdings	34.545	0,06
48.000	First Pacific	39.183	0,07
153.100	Indofood Sukses Makmur	68.702	0,12
38.620	JG Summit Holdings	47.090	0,08
50	Orion	37.969	0,06
4.500	PPB Group	15.188	0,03
44.000	Tingyi Cayman Islands Holding	82.901	0,14
142.820	Uni-President Enterprises	187.115	0,31
25.590	Universal Robina	91.385	0,15
179.000	Want Want China Holdings	194.952	0,33
45.000	WH Group	21.244	0,04
42.000	Wilmar International	84.606	0,14
		1.147.350	1,93
Équipement et fournitures médicaux			
17.452	China Medical System Holdings	23.694	0,04
21.000	Hengan International Group	180.711	0,30
68.000	Shandong Weigao Group Medical Polymer	45.291	0,08
		249.696	0,42
Fournisseurs et services de santé			
14.300	Bangkok Dusit Medical Services	6.178	0,01
1.314	Bumrungrad Hospital	4.638	0,01
38.900	IHH Healthcare	44.132	0,07
		54.948	0,09
Hôtels, restaurants et loisirs			
53.209	Berjaya Sports Toto	44.142	0,08
5.864	City Developments	37.522	0,06
59.000	Galaxy Entertainment Group	274.762	0,46
44.400	Genting	93.083	0,16
64.300	Genting Malaysia	61.398	0,10
134.000	Genting Singapore	89.838	0,15
10.000	Giant Manufacturing	73.353	0,12
1.044	Hotel Shilla	71.744	0,12
4.266	Kangwon Land	97.507	0,17
28.400	MGM China Holdings	59.683	0,10
65.200	Sands China	265.420	0,45
23.714	Shangri-La Asia	26.990	0,05
69.000	SJM Holdings	90.444	0,15
43.200	Wynn Macau	99.900	0,17
		1.385.786	2,34
Biens de consommation durables			
25.000	Haier Electronics Group	49.021	0,08
2.687	LG	123.438	0,21
		172.459	0,29

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Produits ménagers			
1.712	Coway	108.381	0,18
24.000	Techtronic Industries	63.940	0,11
50.800	Unilever Indonesia	109.319	0,18
		281.640	0,47
Conglomérats industriels			
50.200	Alliance Global Group	20.913	0,04
56.354	Hutchison Whampoa	535.089	0,90
39.000	Keppel	215.013	0,36
3.000	Largan Precision	187.500	0,32
93.000	Noble Group	65.830	0,11
42.000	NWS Holdings	63.825	0,11
91.400	Sime Darby	198.529	0,33
16.000	Swire Pacific	171.872	0,29
42.000	Wharf Holdings	250.646	0,42
		1.709.217	2,88
Assurances			
317.400	AIA Group	1.454.449	2,45
228.450	Cathay Financial Holding	280.186	0,47
203.000	China Life Insurance	655.484	1,10
33.200	China Life Insurance - Taiwan	22.790	0,04
76.800	China Pacific Insurance Group	320.417	0,54
19.668	China Taiping Insurance Holdings	46.530	0,08
1.545	Dongbu Insurance	63.890	0,11
8.106	Hanwha Life Insurance	50.524	0,09
2.445	Hyundai Marine & Fire Insurance	47.612	0,08
22.000	New China Life Insurance	91.200	0,15
254.000	People's Insurance Group of China	97.986	0,17
110.600	PICC Property & Casualty	177.738	0,30
63.000	Ping An Insurance Group of China	530.385	0,89
826	Samsung Fire & Marine Insurance	175.444	0,30
1.323	Samsung Life Insurance	115.885	0,20
83.796	Shin Kong Financial Holding	19.722	0,03
		4.150.242	7,00
Logiciels et services Internet			
376	Daum Kakao	34.914	0,06
761	NAVER	407.384	0,69
452	NCSof	61.852	0,10
135.513	Tencent Holdings	1.624.638	2,74
		2.128.788	3,59
Machines			
2.319	Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering	32.518	0,05
2.742	Doosan Heavy Industries & Construction	48.654	0,08
1.089	Doosan Infracore	7.942	0,01
24.000	Haitian International Holdings	41.945	0,07
3.090	Hiwin Technologies	21.413	0,04
1.066	Hyundai Heavy Industries	91.770	0,15
354	Hyundai Mipo Dockyard	18.551	0,03
3.880	Samsung Heavy Industries	58.053	0,10
31.000	Sembcorp Marine	62.834	0,10
62.000	Shanghai Electric Group	27.222	0,05
65.000	Teco Electric and Machinery	51.249	0,09

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Machines (suite)			
54.500	United Tractors	63.004	0,11
86.000	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	64.362	0,11
		589.517	0,99
Marine			
6.949	China International Marine Containers Group	12.752	0,02
		12.752	0,02
Médias			
4.800	Astro Malaysia Holdings	3.426	0,01
6.900	BEC World	8.839	0,02
1.103	Cheil Worldwide	14.264	0,02
27.000	Singapore Press Holdings	70.892	0,12
113.400	Surya Citra Media	26.484	0,04
		123.905	0,21
Métaux et secteur minier			
188.000	Aluminum of China	71.524	0,12
126.000	China Coal Energy	64.855	0,11
96.000	China Shenhua Energy	233.766	0,39
342.480	China Steel	235.097	0,40
66.000	CITIC	92.841	0,16
56.000	Fosun International	60.394	0,10
1.468	Hyundai Steel	70.087	0,12
32.300	Indo Tambangraya Megah	33.137	0,06
38.000	Inner Mongolia Yitai Coal	27.091	0,04
15.000	Jiangxi Copper	21.164	0,04
257	Korea Zinc	77.581	0,13
1.655	POSCO	342.815	0,58
52.700	Tambang Batubara Bukit Asam Persero	43.956	0,07
28.000	Yanzhou Coal Mining	19.604	0,03
		1.393.912	2,35
Pétrole et gaz			
12.500	Beijing Enterprises Holdings	80.725	0,14
56.000	China Gas Holdings	72.926	0,12
52.000	China Oilfield Services	74.367	0,13
700.000	China Petroleum & Chemical	465.485	0,79
14.000	China Resources Gas Group	29.630	0,05
486.000	CNOOC	540.705	0,91
31.048	Dialog Group	11.007	0,02
18.000	ENN Energy Holdings	83.922	0,14
14.000	Formosa Petrochemical	25.042	0,04
1.555	GS Holdings	46.766	0,08
153.700	Hong Kong & China Gas	290.242	0,49
1.183	Korea Gas	44.028	0,07
86.000	Kunlun Energy	67.269	0,11
325.300	Perusahaan Gas Negara Persero	129.695	0,22
578.000	PetroChina	528.492	0,89
4.600	Petronas Dagangan	18.548	0,03
17.200	Petronas Gas	89.762	0,15
22.800	PTT	185.558	0,31
30.600	PTT Exploration & Production	86.088	0,15
1.195	S-Oil	43.441	0,07
87.900	SapuraKencana Petroleum	47.991	0,08

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
57.500	Sinopec Engineering Group	32.047	0,05
564	SK Holdings	69.332	0,12
1.491	SK Innovation	95.288	0,16
50.000	Thai Oil	52.750	0,09
		3.211.106	5,41
Produits d'hygiène personnelle			
69	Amorepacific	115.170	0,19
47	Amorepacific Group	35.267	0,06
277	LG Household & Health Care	129.542	0,22
		279.979	0,47
Laboratoires pharmaceutiques			
1.311	Celltrion	38.245	0,07
59.768	CSPC Pharmaceutical Group	43.439	0,07
334.700	Kalbe Farma	40.423	0,07
500	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group	1.479	0,00
100.000	Sihuan Pharmaceutical Holdings Group	55.415	0,09
96.000	Sino Biopharmaceutical	71.715	0,12
34.800	Sinopharm Group	101.614	0,17
225	Yuhan	28.590	0,05
		380.920	0,64
Immobilier			
3.080	Ayala	39.234	0,07
183.300	Ayala Land	113.782	0,19
137.600	Bumi Serpong Damai	16.573	0,03
62.000	CapitaLand	127.601	0,21
32.800	Central Pattana	37.487	0,06
37.536	Cheung Kong Holdings	520.413	0,88
104.000	China Overseas Land & Investment	254.909	0,43
40.000	China Resources Land	86.959	0,15
49.336	China South City Holdings	18.507	0,03
34.600	China Vanke	63.642	0,11
195.266	Country Garden Holdings	63.883	0,11
152.000	Evergrande Real Estate Group	50.700	0,09
45.000	Farglory Land Development	44.423	0,07
62.000	Global Logistic Properties	95.894	0,16
60.400	Guangzhou R&F Properties	61.148	0,10
54.000	Hang Lung Properties	125.163	0,21
42.000	Highwealth Construction	70.073	0,12
10.000	Hysan Development	36.926	0,06
14.000	Keppel Land	29.861	0,05
19.000	Kerry Properties	56.896	0,10
357.400	Lippo Karawaci	24.206	0,04
6.500	Longfor Properties	6.941	0,01
518.700	Megaworld	44.847	0,08
46.000	New World China Land	22.452	0,04
44.000	Ruentex Development	57.877	0,10
25.000	Shanghai Industrial Holdings	61.942	0,10
39.500	Shimao Property Holdings	72.738	0,12
76.000	Sino Land	100.753	0,17
131.500	Sino-Ocean Land Holdings	61.660	0,10
162.400	SM Prime Holdings	51.065	0,09
7.500	SOHO China	4.348	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Immobilier (suite)			
40.250	Sun Hung Kai Properties	506.998	0,85
22.800	Swire Properties	55.398	0,09
5.000	UOL Group	21.703	0,04
32.000	Wheelock & Co	123.106	0,21
93.660	Yuxiu Property	14.872	0,02
		3.144.980	5,30
Société civile de placement immobilier			
74.000	Ascendas Real Estate Investment Trust	109.839	0,18
82.000	CapitaCommercial Trust	89.239	0,15
87.000	CapitaMall Trust	110.145	0,19
22.600	Henderson Land Development	130.536	0,22
61.000	Link	315.279	0,53
148.361	New World Development	141.029	0,24
37.806	Suntec Real Estate Investment Trust	46.213	0,08
		942.280	1,59
Distribution			
12.000	ANTA Sports Products	17.443	0,03
582.400	Astra International	287.577	0,49
134.000	Belle International Holdings	124.379	0,21
30.000	China Resources Enterprise	51.791	0,09
135.100	CP ALL	143.378	0,24
598	E-Mart	91.272	0,15
63.780	Far Eastern Department Stores	46.867	0,08
395.000	GOME Electrical Appliances Holding	48.408	0,08
7.000	Hotai Motor	87.042	0,15
219	Hyundai Department Store	20.253	0,03
5.880	Jollibee Foods	22.921	0,04
230	Lotte Shopping	47.123	0,08
50.900	Matahari Department Store	50.097	0,08
16.075	Minor International	13.022	0,02
19.000	President Chain Store	121.483	0,21
32.000	Ruentex Industries	55.732	0,09
32.700	Shanghai Pharmaceuticals Holding	60.565	0,10
123	Shinsegae	16.739	0,03
4.600	SM Investments	68.709	0,12
60.000	Sun Art Distribution Group	49.170	0,08
		1.423.971	2,40
Semiconducteurs			
134.000	Advanced Semiconductor Engineering	133.334	0,22
9.000	ASM Pacific Technology	70.494	0,12
6.000	Epistar	9.853	0,02
330.000	Hanergy Thin Film Power Group	98.820	0,17
58.000	Inotera Memories	76.140	0,13
39.000	MediaTek	470.672	0,79
20.000	Novatek Microelectronics	92.835	0,16
4.000	Phison Electronics	22.856	0,04
46.000	Powertech Technology	65.199	0,11
10.000	Realtek Semiconductor	27.720	0,05
2.891	Samsung Electronics	2.882.247	4,86
368.846	Semiconductor Manufacturing International	27.908	0,05
88.000	Siliconware Precision Industries	110.230	0,18
15.132	Hynix	543.262	0,91

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 101,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Semiconducteurs (suite)			
636.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.336.767	3,94
20.000	Transcend Information	51.569	0,09
235.000	United Microelectronics	90.645	0,15
19.000	Vanguard International Semiconductor	25.986	0,04
		7.136.537	12,03
Logiciels			
10.000	Kingsoft	16.411	0,03
		16.411	0,03
Textiles et habillement			
4.280	Eclat Textile	35.928	0,06
118.600	Far Eastern New Century	96.921	0,16
64.000	Formosa Taffeta	52.552	0,09
77.000	Pou Chen	77.322	0,13
24.000	Shenzhou International Group Holdings	65.347	0,11
20.000	Yue Yuen Industrial Holdings	59.464	0,10
		387.534	0,65
Sociétés de négociation et distributions			
7	Daewoo International	165	0,00
1.351	Hanwha	31.692	0,06
2.894	Jardine Cycle & Carriage	76.815	0,13
156.000	Li & Fung	120.029	0,20
2.827	Samsung C&T	130.720	0,22
5.484	SK Networks	36.779	0,06
		396.200	0,67
Transport			
102.230	BTS Group Holdings	24.780	0,04
38.000	China Merchants Holdings International	105.491	0,18
46.000	ComfortDelGro	74.590	0,12
200.000	Hutchison Port Holdings Trust	113.218	0,19
383	Hyundai Glovis	83.941	0,14
1.321	Hyundai Merchant Marine	9.932	0,02
40.400	MISC	68.942	0,12
29.500	MTR	99.971	0,17
43.924	Sinotrans	24.294	0,04
		605.159	1,02
Eau			
88.000	Beijing Enterprises Water Group	49.703	0,08
92.000	Guangdong Investment	98.826	0,17
430.000	Metro Pacific Investments	36.463	0,06
		184.992	0,31
Total des Actions		60.304.369	101,65
Actions privilégiées – 0,93 %			
Automobiles			
374	Hyundai Motor	35.150	0,06
752	Hyundai Motor – 2 ^e préf.	75.764	0,13
		110.914	0,19

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions privilégiées – 0,93 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Semiconducteurs			
572	Samsung Electronics	438.668	0,74
		438.668	0,74
Total des Actions privilégiées		549.582	0,93
Droits – 0,00 %			
Produits financiers diversifiés			
968	DGB Financial Group	837	0,00
		837	0,00
Total des droits		837	0,00
Total des valeurs mobilières		60.854.788	102,58

Instruments financiers dérivés – (0,81) %

Instruments financiers dérivés négociés de gré à gré

Contrats de change à terme ouverts* – (0,81) %

Date de lancement	Montant acheté	Montant vendu	Moins-value non réalisée EUR	% du Compartiment
30/01/2015	EUR 25.925.509	HKD 245.115.056	(188.056)	(0,32)
30/01/2015	EUR 2.213.029	IDR 33.699.243.260	(25.178)	(0,04)
30/01/2015	EUR 12.395.012	KRW 16.613.108.884	(75.997)	(0,13)
30/01/2015	EUR 3.039.238	MYR 12.989.462	(23.909)	(0,04)
30/01/2015	EUR 1.044.435	PHP 56.826.627	(3.872)	(0,01)
30/01/2015	EUR 4.050.524	SGD 6.534.954	(21.253)	(0,04)
30/01/2015	EUR 2.115.101	THB 85.358.138	(25.745)	(0,04)
30/01/2015	EUR 10.191.990	TWD 394.090.992	(112.108)	(0,19)
30/01/2015	EUR 118.367	USD 144.228	(793)	0,00
(Moins-value) non réalisée nette sur les contrats de change à terme			(476.911)	(0,81)
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré			(476.911)	(0,81)
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats			60.377.877	101,77
Autres passifs nets – (1,77) %			(1.051.900)	(1,77)
Actif net des titres de participation convertibles			59.325.977	100,00

Analyse de l'Actif total

	% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé	99,53
Actif circulant	0,47
Total de l'actif	100,00

* Le courtier chargé des contrats de change à terme ouverts est Deutsche Bank AG London.

NVDR – Non-voting depository receipt, certificat représentatif d'actions non assorti droit de vote

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI Total Return Net USA Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance des actions de certaines sociétés aux États-Unis. Les sociétés qui composent l'Indice de référence sont des grandes et moyennes entreprises.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI Inc.

L'Indice de référence est un indice pondéré ajusté en fonction de la capitalisation du marché du flottant qui reflète la performance des sociétés à moyenne et grande capitalisations aux États-Unis. D'après la méthodologie des indices de MSCI, l'Indice de référence vise un niveau de représentation ajustée en fonction du marché du flottant de 85 % pour chaque groupe industriel du marché américain.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

La date de référence de l'Indice de référence est le 31 décembre 1969.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF	\$1.215.316.710	\$51,89
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF	10,55 %	10,41 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF	0,02 %	0,15 %

* Le Compartiment a été lancé le 9 mai 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,79 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
6.625	B/E Aerospace	384.383	0,03
42.978	Boeing	5.584.561	0,46
17.840	General Dynamics	2.455.498	0,20
5.427	L-3 Communications Holdings	684.616	0,06
16.937	Lockheed Martin	3.261.727	0,27
12.397	Northrop Grumman	1.826.450	0,15
19.510	Raytheon	2.110.592	0,17
7.632	Rockwell Collins	644.751	0,05
3.151	TransDigm Group	618.447	0,05
54.565	United Technologies	6.274.975	0,52
		23.846.000	1,96
Agriculture			
124.523	Altria Group	6.134.003	0,50
40.530	Archer-Daniels-Midland	2.107.155	0,17
9.155	Bunge	831.732	0,07
22.598	Lorillard	1.422.092	0,12
98.069	Philip Morris International	7.986.739	0,66
20.007	Reynolds American	1.285.450	0,11
		19.767.171	1,63
Compagnies aériennes			
11.324	American Airlines Group	607.193	0,05
13.249	Delta Air Lines	651.453	0,05
10.773	Southwest Airlines	455.698	0,04
5.872	United Continental Holdings	392.543	0,03
		2.106.887	0,17
Pièces auto			
5.839	Autoliv	619.693	0,05
14.339	BorgWarner	787.498	0,06
18.807	Delphi Automotive	1.367.833	0,11
41.816	Johnson Controls	2.020.549	0,17
6.985	TRW Automotive Holdings	718.268	0,06
		5.513.841	0,45
Automobiles			
227.095	Ford Motor	3.517.702	0,29
80.598	General Motor	2.812.870	0,23
13.656	Harley-Davidson	899.930	0,07
22.270	PACCAR	1.514.806	0,13
5.480	Tesla Motors	1.218.368	0,10
		9.963.676	0,82
Banques			
660.196	Bank of America	11.810.906	0,97
71.042	Bank of New York Mellon	2.882.174	0,24
45.182	BB&T	1.757.128	0,14
35.245	Capital One Financial	2.909.475	0,24
11.675	CIT Group	558.182	0,05
190.337	Citigroup	10.301.038	0,85
11.372	Comerica	532.664	0,04
52.372	Fifth Third Bancorp	1.066.818	0,09

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Banques (suite)			
8.245	First Republic Bank	429.729	0,04
24.892	Goldman Sachs Group	4.824.816	0,40
29.921	Hudson City Bancorp	302.800	0,02
51.370	Huntington Bancshares	539.899	0,04
236.140	JPMorgan Chase & Co	14.780.003	1,22
54.902	KeyCorp	763.138	0,06
7.462	M&T Bank	937.078	0,08
92.443	Morgan Stanley	3.587.713	0,30
27.833	New York Community Bancorp	445.328	0,04
14.049	Northern Trust	946.903	0,08
19.516	People's United Financial	296.253	0,02
33.936	PNC Financial Services Group	3.095.981	0,25
86.543	Regions Financial	913.894	0,08
26.589	State Street	2.087.236	0,17
33.332	SunTrust Banks	1.396.611	0,11
113.127	US Bancorp	5.085.059	0,42
311.356	Wells Fargo & Co	17.068.536	1,40
		89.319.362	7,35
Boissons			
7.688	Brown-Forman	675.083	0,06
247.821	Coca-Cola	10.463.003	0,86
14.666	Coca-Cola Enterprises	648.237	0,05
10.618	Constellation Brands	1.041.838	0,09
12.251	Dr Pepper Snapple Group	878.152	0,07
7.645	Keurig Green Mountain	1.011.892	0,08
9.588	Molson Coors Brewing	714.210	0,06
8.927	Monster Beverage	967.241	0,08
94.602	PepsiCo	8.945.565	0,74
		25.345.221	2,09
Biotechnologie			
12.414	Alexion Pharmaceuticals	2.296.838	0,19
47.687	Amgen	7.595.585	0,62
14.828	Biogen Idec	5.034.699	0,41
9.241	BioMarin Pharmaceutical	835.571	0,07
50.197	Celgene	5.615.037	0,46
94.909	Gilead Sciences	8.945.173	0,74
8.752	Illumina	1.615.094	0,13
9.520	Incyte	695.626	0,06
4.822	Medivation	480.320	0,04
4.976	Regeneron Pharmaceuticals	2.040.459	0,17
14.945	Vertex Pharmaceuticals	1.775.317	0,15
		36.929.719	3,04
Produits du bâtiment			
3.574	Martin Marietta Materials	394.284	0,03
22.419	Masco	564.734	0,05
8.230	Vulcan Materials	540.958	0,04
		1.499.976	0,12
Produits chimiques			
13.376	Air Products & Chemicals	1.928.418	0,16
4.213	Airgas	485.169	0,04
4.922	Albemarle	295.812	0,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits chimiques (suite)			
4.663	Ashland	558.394	0,05
9.757	Celanese	585.030	0,05
3.122	CF Industries Holdings	850.558	0,07
74.964	Dow Chemical	3.416.859	0,28
9.362	Eastman Chemical	709.920	0,06
16.930	Ecolab	1.769.862	0,15
57.465	El du Pont de Nemours & Co	4.247.238	0,35
8.382	FMC	477.774	0,04
5.098	International Flavors & Fragrances	516.580	0,04
27.345	LyondellBasell Industries	2.170.920	0,18
32.938	Monsanto	3.933.456	0,32
20.291	Mosaic	925.878	0,08
8.658	PPG Industries	2.000.604	0,16
18.337	Praxair	2.376.292	0,20
5.219	Sherwin-Williams	1.373.171	0,11
7.474	Sigma-Aldrich	1.025.807	0,08
2.937	Westlake Chemical	179.451	0,01
		29.827.193	2,45
Services et fournitures commerciaux			
10.937	ADT	396.029	0,03
4.007	Alliance Data Systems	1.146.162	0,09
30.188	Automatic Data Processing	2.516.773	0,21
6.218	Cintas	487.740	0,04
7.655	Equifax	619.136	0,05
4.883	FleetCor Technologies	726.151	0,06
17.280	H&R Block	581.817	0,05
28.104	Hertz Global Holdings	700.352	0,06
10.319	Iron Mountain	398.829	0,03
5.011	Manpowergroup	341.600	0,03
62.960	MasterCard	5.425.893	0,45
17.005	McGraw Hill Financial	1.512.425	0,12
11.935	Moody's	1.143.254	0,09
13.359	Quanta Services	379.128	0,03
17.863	Republic Services	718.807	0,06
8.615	Robert Half International	503.116	0,04
8.970	SEI Investments	358.800	0,03
5.321	Stericycle	697.477	0,06
10.509	Total System Services	356.780	0,03
4.414	Towers Watson & Co	499.003	0,04
6.025	United Rentals	614.972	0,05
9.176	Vantiv	311.250	0,02
9.419	Verisk Analytics	602.910	0,05
27.815	Waste Management	1.427.466	0,12
33.314	Western Union	596.654	0,05
		23.062.524	1,89
Informatique et périphériques			
39.635	Accenture	3.539.802	0,29
375.926	Apple	41.494.712	3,41
38.171	Cognizant Technology Solutions	2.009.703	0,17
9.119	Computer Sciences	574.953	0,05
127.365	EMC	3.789.109	0,31
117.487	Hewlett-Packard	4.715.928	0,39
4.288	IHS	488.275	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Informatique et périphériques (suite)			
59.504	International Business Machines	9.546.822	0,79
20.048	NetApp	830.789	0,07
14.075	SanDisk	1.379.068	0,11
20.555	Seagate Technology	1.366.702	0,11
9.792	Synopsys	425.658	0,03
9.742	Teradata	425.433	0,04
13.959	Western Digital	1.545.122	0,13
		72.132.076	5,94
Bâtiment et génie civil			
6.123	Chicago Bridge & Iron	256.921	0,02
9.890	Fluor	599.631	0,05
8.371	Jacobs Engineering Group	373.849	0,03
8.102	SBA Communications	897.053	0,08
		2.127.454	0,18
Emballages et conditionnement			
8.266	Ball	563.411	0,05
8.736	Crown Holdings	444.575	0,04
10.361	Owens-Illinois	279.643	0,02
9.027	Rock-Tenn	550.467	0,05
12.662	Sealed Air	536.995	0,04
		2.375.091	0,20
Distribution et vente en gros			
17.705	Fastenal	842.050	0,07
9.612	Genuine Parts	1.024.447	0,09
19.031	LKQ	535.152	0,04
3.861	WW Grainger	983.821	0,08
		3.385.470	0,28
Produits financiers diversifiés			
3.488	Affiliated Managers Group	739.840	0,06
27.128	Ally Financial	640.492	0,05
59.131	American Express	5.500.366	0,45
11.750	Ameriprise Financial	1.553.937	0,13
8.342	BlackRock	2.981.431	0,24
73.644	Charles Schwab	2.222.576	0,18
20.046	CME Group	1.777.078	0,15
28.996	Discover Financial Services	1.898.948	0,16
7.435	Eaton Vance	304.315	0,02
15.707	FNF Group	540.949	0,04
25.513	Franklin Resources	1.412.655	0,12
7.117	Intercontinental Exchange	1.560.829	0,13
27.102	Invesco	1.070.800	0,09
6.550	Legg Mason	349.311	0,03
7.423	NASDAQ OMX Group	356.007	0,03
26.373	Navient	569.921	0,05
7.991	Raymond James Financial	457.724	0,04
10.487	Synchrony Financial	311.674	0,02
16.512	T Rowe Price Group	1.417.720	0,12
17.215	TD Ameritrade Holding	615.608	0,05
31.060	Visa	8.143.932	0,67
		34.426.113	2,83

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Télécommunications diversifiées			
325.586	AT&T	10.933.178	0,90
35.791	CenturyLink	1.416.250	0,12
321.608	Cisco Systems	8.943.918	0,74
63.010	Frontier Communications	419.647	0,03
6.584	Harris	472.665	0,04
25.531	Juniper Networks	569.597	0,05
17.875	Level 3 Communications	882.489	0,07
14.172	Motorola Solutions	950.091	0,08
4.261	Palo Alto Networks	522.143	0,04
49.616	Sprint	205.906	0,02
15.226	T-Mobile	409.884	0,03
260.242	Verizon Communications	12.168.916	1,00
37.891	Windstream Holdings	311.843	0,02
		38.206.527	3,14
Services d'électricité			
43.210	AES	595.002	0,05
6.977	Alliant Energy	463.412	0,04
15.255	Ameren	703.408	0,06
30.680	American Electric Power	1.862.583	0,15
21.512	Calpine	475.845	0,04
17.355	CMS Energy	603.086	0,05
18.388	Consolidated Edison	1.213.608	0,10
36.579	Dominion Resources	2.812.194	0,23
11.111	DTE Energy	959.324	0,08
44.404	Duke Energy	3.709.066	0,31
19.427	Edison International	1.271.691	0,10
11.281	Entergy	986.185	0,08
53.947	Exelon	2.000.355	0,16
26.387	FirstEnergy	1.028.829	0,08
5.026	Integrus Energy Group	390.973	0,03
11.591	MDU Resources Group	272.273	0,02
27.398	NextEra Energy	2.911.859	0,24
19.863	Northeast Utilities	1.062.670	0,09
21.240	NRG Energy	572.206	0,05
12.529	OGE Energy	444.404	0,04
15.817	Pepco Holdings	425.794	0,04
29.592	PG&E	1.574.886	0,13
6.945	Pinnacle West Capital	474.274	0,04
41.714	PPL	1.515.052	0,12
31.764	Public Service Enterprise Group	1.314.394	0,11
8.486	SCANA	512.385	0,04
56.229	Southern	2.760.844	0,23
14.153	Wisconsin Energy	746.146	0,06
31.733	Xcel Energy	1.139.215	0,09
		34.801.963	2,86
Équipement électrique			
15.432	AMETEK	812.032	0,07
29.875	Eaton	2.029.707	0,17
43.817	Emerson Electric	2.703.947	0,22
3.880	Energizer Holdings	498.852	0,04
6.274	Roper Industries	980.626	0,08
68.773	Xerox	953.194	0,08
		7.978.358	0,66

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Électronique			
20.927	Agilent Technologies	856.542	0,07
19.742	Amphenol	1.062.120	0,09
6.212	Arrow Electronics	359.737	0,03
8.697	Avnet	373.971	0,03
81.049	Corning	1.858.454	0,15
36.979	Flextronics International	413.055	0,04
8.907	FLIR Systems	287.696	0,02
7.269	Garmin	383.949	0,03
1.814	Mettler-Toledo International	549.007	0,05
10.053	Sensata Technologies Holding	526.677	0,04
25.695	TE Connectivity	1.625.723	0,13
25.074	Thermo Fisher Scientific	3.141.772	0,26
16.345	Trimble Navigation	433.796	0,04
27.841	Tyco International	1.221.106	0,10
5.278	Waters	594.619	0,05
		13.688.224	1,13
Produits alimentaires			
12.832	Campbell Soup	564.737	0,05
26.646	ConAgra Foods	966.451	0,08
38.459	General Mills	2.050.249	0,17
9.615	Hershey	998.806	0,08
9.127	Hormel Foods	475.334	0,04
6.394	JM Smucker	645.602	0,05
16.956	Kellogg	1.109.262	0,09
37.294	Kraft Foods Group	2.336.469	0,19
29.163	Kroger	1.872.556	0,16
7.394	McCormick & Co	549.226	0,05
105.841	Mondelez International	3.844.145	0,32
14.483	Safeway	508.498	0,04
36.837	Sysco	1.461.692	0,12
19.187	Tyson Foods	768.823	0,06
22.683	Whole Foods Market	1.143.677	0,09
		19.295.527	1,59
Produits forestiers			
25.467	International Paper	1.364.013	0,11
10.591	MeadWestvaco	470.346	0,04
		1.834.359	0,15
Équipement et fournitures médicaux			
34.002	Baxter International	2.492.007	0,20
12.041	Becton Dickinson & Co	1.675.626	0,14
83.233	Boston Scientific	1.102.005	0,09
12.741	CareFusion	755.796	0,06
3.032	Cooper	491.457	0,04
28.361	Covidien	2.901.330	0,24
4.685	CR Bard	780.427	0,06
8.910	DENTSPLY International	474.547	0,04
6.659	Edwards Lifesciences	847.757	0,07
5.323	Henry Schein	724.726	0,06
13.975	Hologic	373.692	0,03
2.260	Intuitive Surgical	1.195.404	0,10
61.491	Medtronic	4.439.035	0,36
5.201	Patterson	250.064	0,02
8.813	ResMed	494.145	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Équipement et fournitures médicaux (suite)			
17.871	St Jude Medical	1.161.972	0,10
21.388	Stryker	2.016.675	0,17
6.487	Varian Medical Systems	560.996	0,05
10.601	Zimmer Holdings	1.202.259	0,10
		23.939.920	1,97
Fournisseurs et services de santé			
22.260	Aetna	1.977.356	0,16
17.218	Anthem	2.164.302	0,18
16.567	Cigna	1.704.744	0,14
10.789	DaVita HealthCare Partners	816.835	0,07
19.002	HCA Holdings	1.394.747	0,12
9.682	Humana	1.390.626	0,11
5.335	Laboratory of America Holdings	575.700	0,05
9.080	Quest Diagnostics	608.723	0,05
61.003	UnitedHealth Group	6.166.793	0,51
5.780	Universal Health Services	642.794	0,05
		17.442.620	1,44
Hôtels, restaurants et loisirs			
24.187	Carnival	1.096.155	0,09
24.770	Hilton Worldwide Holdings	646.001	0,05
25.277	Las Vegas Sands	1.469.857	0,12
14.595	Marriott International	1.138.848	0,10
24.682	MGM Resorts International	526.961	0,04
5.754	Norwegian Cruise Line Holdings	268.942	0,02
10.469	Royal Caribbean Cruises	862.855	0,07
11.962	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	969.640	0,08
7.871	Wyndham Worldwide	675.017	0,06
5.085	Wynn Resorts	756.139	0,06
		8.410.415	0,69
Biens de consommation durables			
20.621	DR Horton	521.299	0,04
8.625	Leggett & Platt	367.252	0,03
10.884	Lennar	487.712	0,04
17.218	Newell Rubbermaid	655.489	0,06
21.279	PulteGroup	456.435	0,04
3.648	Snap-on	498.609	0,04
10.616	Toll Brothers	363.704	0,03
		3.350.500	0,28
Produits ménagers			
5.892	Avery Dennison	305.618	0,03
8.408	Church & Dwight	662.634	0,05
8.092	Clorox	842.944	0,07
23.472	Kimberly-Clark	2.710.547	0,22
9.322	Stanley Black & Decker	895.285	0,07
4.899	Whirlpool	948.740	0,08
		6.365.768	0,52
Conglomérats industriels			
38.644	3M	6.350.368	0,52
629.944	General Electric	15.918.685	1,31
46.677	Honeywell International	4.664.433	0,39

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Conglomérats industriels (suite)			
17.529	Textron	738.146	0,06
		27.671.632	2,28
Assurances			
21.074	ACE	2.420.981	0,20
28.439	Aflac	1.737.338	0,14
1.035	Alleghany	480.840	0,04
27.208	Allstate	1.910.818	0,16
89.579	American International Group	5.017.320	0,41
17.320	Aon	1.642.109	0,13
8.495	Arch Capital Group	501.885	0,04
4.485	Assurant	306.774	0,02
6.285	Axis Capital Holdings	321.289	0,03
72.176	Berkshire Hathaway	10.837.226	0,89
15.102	Chubb	1.562.604	0,13
9.771	Cincinnati Financial	506.431	0,04
2.862	Everest Re Group	487.170	0,04
31.231	Genworth Financial	265.463	0,02
28.110	Hartford Financial Services Group	1.171.906	0,10
19.694	Leucadia National	441.146	0,04
16.389	Lincoln National	944.990	0,08
21.537	Loews	904.985	0,07
34.174	Marsh & McLennan	1.955.778	0,16
60.016	MetLife	3.246.265	0,27
2.817	PartnerRe	321.223	0,03
18.450	Principal Financial Group	958.108	0,08
35.236	Progressive	950.315	0,08
28.749	Prudential Financial	2.600.347	0,21
2.551	RenaissanceRe Holdings	248.034	0,02
8.210	Torchmark	444.571	0,04
21.287	Travelers	2.253.442	0,18
16.024	Unum Group	558.917	0,05
12.923	Voya Financial	547.677	0,04
10.089	Willis Group Holdings	452.088	0,04
6.812	WR Berkley	349.251	0,03
16.694	XL Group	573.773	0,05
		46.921.064	3,86
Logiciels et services Internet			
24.652	Amazon.com	7.650.748	0,63
70.133	eBay	3.935.163	0,32
3.393	Equinix	769.295	0,06
6.472	Expedia	552.450	0,05
4.659	F5 Networks	607.534	0,05
123.902	Facebook	9.666.834	0,80
5.155	FireEye	162.795	0,01
17.791	Google - Actions de catégorie A	9.439.727	0,78
18.051	Google - Actions de catégorie C	9.501.866	0,78
28.416	Liberty Interactive	835.714	0,07
6.700	LinkedIn	1.538.454	0,13
3.581	Netflix	1.223.305	0,10
3.289	Priceline Group	3.750.841	0,31
7.642	Rackspace Hosting	357.646	0,03
43.344	Symantec	1.111.773	0,09
7.355	TripAdvisor	548.904	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Logiciels et services Internet (suite)			
23.171	Twitter	830.912	0,07
7.473	VeriSign	425.886	0,03
59.320	Yahoo!	2.996.253	0,25
		55.906.100	4,60
Matériel et produits de loisirs			
7.219	Hasbro	396.829	0,03
11.466	Jarden	548.763	0,05
21.248	Mattel	657.413	0,06
3.934	Polaris Industries	594.978	0,05
		2.197.983	0,19
Machines			
5.601	AGCO	253.053	0,02
37.444	Caterpillar	3.425.752	0,28
10.974	Cummins	1.582.122	0,13
39.586	Danaher	3.392.520	0,28
21.375	Deere & Co	1.890.832	0,15
10.458	Dover	750.048	0,06
8.597	Flowserve	514.359	0,04
23.649	Illinois Tool Works	2.239.560	0,18
16.789	Ingersoll-Rand	1.064.087	0,09
6.277	Joy Global	291.880	0,02
6.891	Pall	697.162	0,06
9.342	Parker Hannifin	1.204.371	0,10
12.084	Pentair	802.136	0,07
8.660	Rockwell Automation	962.646	0,08
2.277	SPX	195.549	0,02
6.059	Wabtec	526.224	0,04
11.484	Xylem	436.966	0,04
		20.229.267	1,66
Médias			
12.281	Cablevision Systems	253.234	0,02
30.637	CBS	1.695.145	0,14
4.770	Charter Communications	794.491	0,07
161.893	Comcast	9.376.592	0,77
29.950	DIRECTV	2.596.366	0,21
26.838	Discovery Communications	911.477	0,08
13.954	DISH Network	1.016.828	0,08
26.494	Interpublic Group	550.015	0,04
55.478	Liberty Global	2.709.144	0,22
5.909	Liberty Media Class A Shares	208.410	0,02
12.938	Liberty Media Class C Shares	453.218	0,04
23.854	News	374.269	0,03
21.534	Nielsen	962.570	0,08
15.768	Omnicom Group	1.221.705	0,10
4.989	Scripps Networks Interactive	375.522	0,03
160.489	Sirius XM Holdings	561.712	0,05
53.672	Time Warner	4.583.589	0,38
17.546	Time Warner Cable	2.668.045	0,22
87.364	Twenty-First Century Fox - Actions de catégorie A	3.354.778	0,28
27.569	Twenty-First Century Fox - Actions de catégorie B	1.017.020	0,08
23.360	Viacom	1.757.840	0,14

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Médias (suite)			
102.376	Walt Disney	9.639.724	0,79
		47.081.694	3,87
Métaux et secteur minier			
73.854	Alcoa	1.166.155	0,10
14.468	CONSOL Energy	489.018	0,04
65.230	Freeport-McMoRan	1.523.121	0,12
31.361	Newmont Mining	592.096	0,05
20.012	Nucor	981.388	0,08
9.009	Precision Castparts	2.169.547	0,18
		6.921.325	0,57
Pétrole et gaz			
31.768	Anadarko Petroleum	2.620.542	0,22
3.292	Antero Resources	133.655	0,01
24.010	Apache	1.504.467	0,12
27.307	Baker Hughes	1.530.830	0,13
26.203	Cabot Oil & Gas	775.609	0,06
12.743	Cameron International	636.385	0,05
25.677	CenterPoint Energy	601.355	0,05
14.204	Cheniere Energy	1.003.087	0,08
33.434	Chesapeake Energy	653.969	0,05
119.219	Chevron	13.373.987	1,10
5.475	Cimarex Energy	580.350	0,05
18.158	Cobalt International Energy	161.243	0,01
7.088	Concho Resources	707.028	0,06
77.193	ConocoPhillips	5.329.405	0,44
5.851	Continental Resources	224.386	0,02
2.799	Core Laboratories	336.776	0,03
22.155	Denbury Resources	180.342	0,01
24.394	Devon Energy	1.492.913	0,12
4.315	Diamond Offshore Drilling	158.317	0,01
4.605	Energen	293.615	0,02
14.730	Ensco	441.016	0,04
34.374	EOG Resources	3.164.471	0,26
9.516	EQT	720.171	0,06
267.743	Exxon Mobil	24.747.486	2,04
14.740	FMC Technologies	690.274	0,06
53.400	Halliburton	2.098.620	0,17
6.802	Helmerich & Payne	458.591	0,04
17.382	Hess	1.282.965	0,11
11.866	HollyFrontier	444.738	0,04
113.031	Kinder Morgan	4.781.211	0,39
42.347	Marathon Oil	1.197.573	0,10
17.789	Marathon Petroleum	1.605.102	0,13
10.604	Murphy Oil	535.714	0,04
16.963	Nabors Industries	220.180	0,02
27.006	National Oilwell Varco	1.769.433	0,15
19.799	NiSource	839.478	0,07
15.993	Noble	264.844	0,02
22.713	Noble Energy	1.076.823	0,09
48.942	Occidental Petroleum	3.944.236	0,32
6.789	Oceaneering International	399.125	0,03
13.062	ONEOK	650.357	0,05
35.087	Phillips 66	2.515.738	0,21

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
8.986	Pioneer Natural Resources	1.337.476	0,11
10.761	QEP Resources	217.587	0,02
10.588	Range Resources	565.823	0,05
81.389	Schlumberger	6.949.807	0,57
14.664	Sempra Energy	1.632.543	0,13
22.173	Southwestern Energy	605.101	0,05
42.118	Spectra Energy	1.528.462	0,13
9.723	Superior Energy Services	195.821	0,02
8.068	Tesoro	599.775	0,05
33.141	Valero Energy	1.640.148	0,13
48.556	Weatherford International	555.966	0,05
10.452	Whiting Petroleum	344.916	0,03
44.568	Williams	2.001.995	0,16
		104.321.827	8,58
Produits d'hygiène personnelle			
27.324	Avon Products	256.299	0,02
57.336	Colgate-Palmolive	3.965.931	0,33
14.602	Estee Lauder	1.112.672	0,09
169.986	Procter & Gamble	15.487.425	1,27
		20.822.327	1,71
Laboratoires pharmaceutiques			
94.404	Abbott Laboratories	4.250.068	0,35
99.930	AbbVie	6.537.421	0,54
16.593	Actavis	4.274.523	0,35
18.659	Allergan	3.968.769	0,33
14.084	AmerisourceBergen	1.269.391	0,10
104.084	Bristol-Myers Squibb	6.141.997	0,51
21.132	Cardinal Health	1.706.198	0,14
63.131	Eli Lilly & Co	4.355.408	0,36
9.163	Endo International	660.836	0,05
46.799	Express Scripts Holding	3.962.003	0,33
4.331	Herbalife	163.235	0,01
10.607	Hospira	649.679	0,05
3.781	Jazz Pharmaceuticals	618.798	0,05
177.064	Johnson & Johnson	18.515.582	1,52
7.131	Mallinckrodt	705.684	0,06
14.543	McKesson	3.019.127	0,25
12.687	Mead Johnson Nutrition	1.275.297	0,10
181.097	Merck & Co	10.284.499	0,85
23.479	Mylan	1.323.511	0,11
6.152	Omnicare	448.665	0,04
8.404	Perrigo	1.403.888	0,12
398.089	Pfizer	12.400.472	1,02
4.026	Pharmacyclics	492.219	0,04
4.278	Quintiles Transnational Holdings	251.846	0,02
4.008	Salix Pharmaceuticals	460.680	0,04
31.469	Zoetis	1.353.167	0,11
		90.492.963	7,45
Immobilier			
57.091	American Realty Capital Properties	516.674	0,04
8.233	AvalonBay Communities	1.345.355	0,11
9.612	Boston Properties	1.236.968	0,10

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Immobilier (suite)			
18.793	CBRE Group	643.660	0,05
20.963	Crown Castle International	1.649.788	0,14
21.577	Equity Residential	1.550.523	0,13
3.990	Essex Property Trust	824.414	0,07
4.263	Federal Realty Investment Trust	568.940	0,05
20.336	Health Care	1.538.825	0,13
47.494	Host Hotels & Resorts	1.129.407	0,09
31.385	Prologis	1.350.183	0,11
9.218	Public Storage	1.704.408	0,14
9.184	Realogy Holdings	408.596	0,03
10.600	Vornado Realty Trust	1.247.832	0,10
33.162	Weyerhaeuser	1.190.184	0,10
		16.905.757	1,39
Société civile de placement immobilier			
22.186	American Capital Agency	484.321	0,04
24.870	American Tower	2.458.648	0,20
59.485	Annaly Capital Management	643.033	0,05
5.380	Camden Property Trust	397.259	0,03
8.519	Digital Realty Trust	564.639	0,05
21.448	Duke Realty	433.250	0,04
33.293	General Growth Properties	936.532	0,08
28.810	HCP	1.268.504	0,10
25.843	Kimco Realty	649.435	0,05
9.315	Liberty Property Trust	350.524	0,03
8.832	Macerich	736.324	0,06
11.136	Plum Creek Timber	476.732	0,04
7.955	Rayonier	222.183	0,02
14.000	Realty Income	667.940	0,06
5.809	Regency Centers	370.614	0,03
19.513	Simon Property Group	3.556.635	0,29
6.007	SL Green Realty	715.073	0,06
15.826	UDR	487.757	0,04
18.476	Ventas	1.324.914	0,11
		16.744.317	1,38
Distribution			
4.585	Advance Auto Parts	730.482	0,06
4.850	AutoNation	292.843	0,02
2.046	AutoZone	1.267.354	0,10
12.674	Bed Bath & Beyond	965.379	0,08
18.617	Best Buy	725.504	0,06
13.763	CarMax	916.203	0,08
1.951	Chipotle Mexican Grill	1.334.660	0,11
17.269	Coach	648.278	0,05
27.515	Costco Wholesale	3.900.251	0,32
72.711	CVS Health	7.002.796	0,58
8.314	Darden Restaurants	487.533	0,04
6.061	Dick's Sporting Goods	300.868	0,02
19.046	Dollar General	1.346.171	0,11
12.907	Dollar Tree	908.137	0,07
6.448	Family Dollar Stores	510.617	0,04
9.038	Foot Locker	507.845	0,04
7.154	GameStop	241.519	0,02
15.006	Gap	631.903	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Distribution (suite)			
84.498	Home Depot	8.867.220	0,73
13.021	Kohl's	794.802	0,07
15.575	L Brands	1.347.393	0,11
61.972	Lowe's	4.262.434	0,35
6.854	Lululemon Athletica	382.385	0,03
22.194	Macy's	1.459.034	0,12
61.647	McDonald's	5.776.324	0,48
8.890	Nordstrom	705.688	0,06
6.511	O'Reilly Automotive	1.254.019	0,10
5.931	PetSmart	482.072	0,04
5.173	PVH	663.023	0,05
13.279	Ross Stores	1.251.679	0,10
4.786	Signet Jewelers	629.550	0,05
40.503	Staples	733.509	0,06
47.157	Starbucks	3.869.232	0,32
37.792	Target	2.868.413	0,24
8.119	Tiffany & Co	867.109	0,07
43.505	TJX	2.983.138	0,25
8.662	Tractor Supply	682.479	0,06
3.840	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	490.790	0,04
6.742	Urban Outfitters	236.779	0,02
101.189	Wal-Mart Stores	8.691.123	0,72
57.049	Walgreens Boots Alliance	4.344.852	0,36
27.596	Yum! Brands	2.010.093	0,17
		78.371.483	6,45
Produits et matériel semiconducteurs			
19.393	Altera	716.377	0,06
19.723	Analog Devices	1.095.021	0,09
76.496	Applied Materials	1.906.280	0,16
15.802	Avago Technologies	1.589.365	0,13
33.964	Broadcom	1.471.660	0,12
7.550	Cree	243.110	0,02
310.829	Intel	11.279.984	0,93
10.387	KLA-Tencor	730.414	0,06
10.177	Lam Research	807.138	0,07
14.994	Linear Technology	683.726	0,06
23.968	Marvell Technology Group	347.536	0,03
17.854	Maxim Integrated Products	569.007	0,05
12.600	Microchip Technology	568.134	0,05
67.228	Micron Technology	2.353.652	0,19
34.017	NVIDIA	681.701	0,05
105.223	QUALCOMM	7.820.173	0,64
11.902	Skyworks Solutions	865.395	0,07
67.019	Texas Instruments	3.582.836	0,29
16.859	Xilinx	729.658	0,06
		38.041.167	3,13
Logiciels			
31.532	Activision Blizzard	635.055	0,05
29.661	Adobe Systems	2.156.058	0,18
11.181	Akamai Technologies	703.844	0,06
5.789	ANSYS	474.698	0,04
14.236	Autodesk	855.014	0,07
20.993	CA	639.237	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,79 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Logiciels (suite)			
19.271	Cerner	1.246.063	0,10
10.338	Citrix Systems	659.564	0,05
2.288	Dun & Bradstreet	276.757	0,02
19.624	Electronic Arts	922.524	0,07
17.915	Fidelity National Information Services	1.114.313	0,09
15.651	Fiserv	1.110.751	0,09
16.932	Intuit	1.560.961	0,13
491.443	Microsoft	22.827.527	1,88
2.158	NetSuite	235.222	0,02
16.071	Nuance Communications	229.172	0,02
223.744	Oracle	10.061.768	0,83
20.514	Paychex	946.926	0,08
11.876	Red Hat	820.988	0,07
36.915	salesforce.com	2.188.690	0,18
8.243	ServiceNow	559.123	0,05
5.315	VMware	438.541	0,04
5.975	Workday	487.560	0,04
		51.150.356	4,21
Textiles et habillement			
2.992	Fossil Group	331.334	0,03
6.250	Hanesbrands	697.562	0,06
12.896	Michael Kors Holdings	968.361	0,08
3.889	Mohawk Industries	604.001	0,05
43.361	Nike	4.167.426	0,34
3.832	Ralph Lauren	709.610	0,06
10.413	Under Armour	706.834	0,06
21.651	VF	1.621.660	0,13
		9.806.788	0,81
Transport			
9.243	CH Robinson Worldwide	692.208	0,06
62.758	CSX	2.273.095	0,19
12.269	Expeditors International of Washington	547.320	0,04
16.936	FedEx	2.939.920	0,24
5.863	JB Hunt Transport Services	493.958	0,04
6.930	Kansas City Southern	845.391	0,07
19.427	Norfolk Southern	2.129.199	0,17
56.344	Union Pacific	6.711.134	0,55
44.349	United Parcel Service	4.929.835	0,41
		21.562.060	1,77
Eau			
11.259	American Water Works	599.992	0,05
		599.992	0,05
Total des Actions		1.212.690.057	99,79

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Instruments dérivés financiers négociés en bourse

Instruments dérivés financiers – 0,00 %

Contrats à terme normalisés ouverts* – 0,00 %

Devise	Description	Valeur notionnelle	Échéance	Plus-value non réalisée USD	% du Compartiment
USD	S&P500 E Mini Index Futures Contrats à terme normalisés longs	2.334.963	20/03/2015	25.298	0,00
Plus-value nette non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts				25.298	0,00
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				25.298	0,00
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats				1.212.715.355	99,79
Autres actifs nets – 0,21 %				2.480.196	0,21
Actif net des titres de participation convertibles				1.215.195.551	100,00
Analyse de l'Actif total					
					% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé					99,44
Actif circulant					0,56
Total de l'actif					100,00

* Le courtier pour les contrats à terme normalisés ouverts est Deutsche Bank AG London.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, l'indice S&P 500[®] Equal Weight (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour évaluer la performance des sociétés de l'Indice S&P 500 et une pondération fixe de 0,20 % est attribuée à chaque société de l'Indice de référence. L'Indice de référence contient des actions de grandes sociétés négociées publiquement sur les marchés New York Stock Exchange Euronext ou NASDAQ OMX.

L'Indice de référence est calculé et géré par Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »). L'Indice de référence est un indice équipondéré qui évalue la performance des sociétés de l'Indice S&P 500 (indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui comprend 500 actions ordinaires à forte capitalisation de sociétés publiques négociées activement sur les marchés NYSE Euronext ou NASDAQ OMX). Une pondération fixe de 0,20 % est attribuée à chaque société de l'Indice de référence.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables. L'Indice de référence est calculé en dollars US, en temps réel.

La date de lancement de l'Indice de référence est le 29 décembre 1989 et son niveau est de 353,4.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR)	\$422.047.373	\$37,99
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du Compartiment	Rendement de l'Indice
db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR)	6,32 %	6,34 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR)	0,04 %	(0,01) %

* Le Compartiment a été lancé le 10 juin 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,84 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Aéronautique et défense			
6.727	Boeing	874.106	0,21
5.919	General Dynamics	814.691	0,19
6.763	L-3 Communications Holdings	853.153	0,20
4.388	Lockheed Martin	845.041	0,20
5.746	Northrop Grumman	846.558	0,20
7.793	Raytheon	843.047	0,20
9.889	Rockwell Collins	835.423	0,20
7.245	United Technologies	833.175	0,20
		6.745.194	1,60
Agriculture			
16.372	Altria Group	806.485	0,19
16.298	Archer-Daniels-Midland	847.333	0,20
12.989	Lorillard	817.398	0,19
9.624	Philip Morris International	783.778	0,19
12.652	Reynolds American	812.891	0,19
		4.067.885	0,96
Compagnies aériennes			
17.040	Delta Air Lines	837.857	0,20
19.616	Southwest Airlines	829.757	0,20
		1.667.614	0,40
Pièces auto			
15.400	BorgWarner	845.768	0,20
11.645	Delphi Automotive	846.941	0,20
30.714	Goodyear Tire & Rubber	877.192	0,21
17.617	Johnson Controls	851.253	0,20
		3.421.154	0,81
Automobiles			
54.201	Ford Motor	839.574	0,20
25.736	General Motors	898.186	0,21
12.232	Harley-Davidson	806.089	0,19
12.010	PACCAR	816.920	0,20
		3.360.769	0,80
Banques			
47.430	Bank of America	848.523	0,20
20.353	Bank of New York Mellon	825.721	0,20
21.695	BB&T	843.719	0,20
10.134	Capital One Financial	836.562	0,20
15.215	Citigroup	823.436	0,19
18.311	Comerica	857.687	0,20
41.159	Fifth Third Bancorp	838.409	0,20
4.303	Goldman Sachs Group	834.050	0,20
84.898	Hudson City Bancorp	859.168	0,20
80.763	Huntington Bancshares	848.819	0,20
13.532	JPMorgan Chase & Co	846.968	0,20
61.089	KeyCorp	849.137	0,20
6.668	M&T Bank	837.367	0,20
22.413	Morgan Stanley	869.849	0,21

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Banques (suite)			
12.329	Northern Trust	830.975	0,20
55.764	People's United Financial	846.497	0,20
9.260	PNC Financial Services Group	844.790	0,20
81.167	Regions Financial	857.123	0,20
10.798	State Street	847.643	0,20
20.196	SunTrust Banks	846.212	0,20
18.512	US Bancorp	832.114	0,20
15.130	Wells Fargo & Co	829.427	0,20
30.114	Zions Bancorporation	858.550	0,20
		19.412.746	4,60
Boissons			
9.386	Brown-Forman	824.185	0,19
19.860	Coca-Cola	838.489	0,20
18.820	Coca-Cola Enterprises	831.844	0,20
8.950	Constellation Brands	878.174	0,21
11.580	Dr Pepper Snapple Group	830.054	0,19
5.962	Keurig Green Mountain	789.130	0,19
11.227	Molson Coors Brewing	836.299	0,20
7.733	Monster Beverage	837.871	0,20
8.576	PepsiCo	810.947	0,19
		7.476.993	1,77
Biotechnologie			
4.350	Alexion Pharmaceuticals	804.837	0,19
4.939	Amgen	786.684	0,19
2.358	Biogen Idec	800.635	0,19
7.093	Celgene	793.423	0,19
7.803	Gilead Sciences	735.433	0,17
1.951	Regeneron Pharmaceuticals	800.027	0,19
6.848	Vertex Pharmaceuticals	813.474	0,19
		5.534.513	1,31
Produits du bâtiment			
7.564	Martin Marietta Materials	834.460	0,20
33.783	Masco	850.994	0,20
13.023	Vulcan Materials	856.002	0,20
		2.541.456	0,60
Produits chimiques			
5.892	Air Products & Chemicals	849.450	0,20
7.375	Airgas	849.305	0,20
3.266	CF Industries Holdings	889.789	0,21
18.742	Dow Chemical	854.260	0,20
11.197	Eastman Chemical	849.068	0,20
7.940	Ecolab	830.048	0,20
11.731	El du Pont de Nemours & Co	867.038	0,21
14.772	FMC	842.004	0,20
8.119	International Flavors & Fragrances	822.698	0,20
11.507	LyondellBasell Industries	913.541	0,22
6.889	Monsanto	822.684	0,19
18.217	Mosaic	831.242	0,20

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits chimiques (suite)			
3.700	PPG Industries	854.959	0,20
6.567	Praxair	851.018	0,20
3.288	Sherwin-Williams	865.106	0,21
5.966	Sigma-Aldrich	818.833	0,19
		13.611.043	3,23
Services et fournitures commerciaux			
26.630	ADT	964.272	0,23
2.962	Alliance Data Systems	847.250	0,20
9.855	Automatic Data Processing	821.611	0,19
11.453	Cintas	898.373	0,21
10.203	Equifax	825.219	0,20
25.422	H&R Block	855.959	0,20
9.665	MasterCard	832.930	0,20
9.178	McGraw Hill Financial	816.291	0,19
8.692	Moody's	832.607	0,20
33.741	Pitney Bowes	821.256	0,19
30.521	Quanta Services	866.186	0,21
20.983	Republic Services	844.356	0,20
14.323	Robert Half International	836.463	0,20
6.354	Stericycle	832.882	0,20
25.123	Total System Services	852.926	0,20
8.151	United Rentals	831.973	0,20
16.752	Waste Management	859.713	0,20
47.737	Western Union	854.970	0,20
60.497	Xerox	838.488	0,20
		16.133.725	3,82
Informatique et périphériques			
9.920	Accenture	885.955	0,21
7.413	Apple	818.247	0,20
16.106	Cognizant Technology Solutions	847.981	0,20
13.250	Computer Sciences	835.412	0,20
28.669	EMC	852.903	0,20
21.375	Hewlett-Packard	857.992	0,20
5.229	International Business Machines	838.941	0,20
19.965	NetApp	827.350	0,20
8.224	SanDisk	805.788	0,19
12.687	Seagate Technology	843.559	0,20
19.564	Teradata	854.360	0,20
7.692	Western Digital	851.427	0,20
		10.119.915	2,40
Bâtiment et génie civil			
14.284	Fluor	866.039	0,21
19.812	Jacobs Engineering Group	884.804	0,21
		1.750.843	0,42
Emballages et conditionnement			
12.225	Ball	833.256	0,20
33.643	Owens-Illinois	908.025	0,21
19.873	Sealed Air	842.814	0,20
		2.584.095	0,61

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Distribution et vente en gros			
17.833	Fastenal	848.138	0,20
7.933	Genuine Parts	845.499	0,20
3.303	WW Grainger	841.637	0,20
		2.535.274	0,60
Produits financiers diversifiés			
4.171	Affiliated Managers Group	884.711	0,21
8.928	American Express	830.483	0,20
6.361	Ameriprise Financial	841.242	0,20
2.383	BlackRock	851.684	0,20
28.260	Charles Schwab	852.887	0,20
9.340	CME Group	827.991	0,20
13.145	Discover Financial Services	860.866	0,20
35.982	E*TRADE Financial	872.563	0,21
15.057	Franklin Resources	833.706	0,20
3.711	Intercontinental Exchange	813.859	0,19
21.070	Invesco	832.476	0,20
16.159	Legg Mason	861.759	0,20
17.620	NASDAQ OMX Group	845.055	0,20
39.011	Navient	843.028	0,20
9.908	T Rowe Price Group	850.701	0,20
3.164	Visa	829.601	0,20
		13.532.612	3,21
Télécommunications diversifiées			
25.264	AT&T	848.365	0,20
21.620	CenturyLink	855.503	0,20
30.294	Cisco Systems	842.476	0,20
129.789	Frontier Communications	864.395	0,20
11.755	Harris	843.891	0,20
38.506	Juniper Networks	859.069	0,20
17.090	Level 3 Communications	843.733	0,20
13.039	Motorola Solutions	874.135	0,21
17.825	Verizon Communications	833.497	0,20
95.924	Windstream Holdings	789.455	0,19
		8.454.519	2,00
Services d'électricité			
61.135	AES	841.829	0,20
18.945	Ameren	873.554	0,21
13.855	American Electric Power	841.137	0,20
24.234	CMS Energy	842.132	0,20
12.681	Consolidated Edison	836.946	0,20
11.188	Dominion Resources	860.133	0,20
9.933	DTE Energy	857.615	0,20
9.832	Duke Energy	821.267	0,19
12.705	Edison International	831.669	0,20
9.407	Entergy	822.360	0,20
22.643	Exelon	839.602	0,20
21.718	FirstEnergy	846.785	0,20
10.950	Integrus Energy Group	851.800	0,20
8.070	NextEra Energy	857.680	0,20
15.896	Northeast Utilities	850.436	0,20

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Services d'électricité (suite)			
30.476	NRG Energy	821.023	0,19
30.476	Pepco Holdings	820.414	0,19
15.616	PG&E	831.084	0,20
12.410	Pinnacle West Capital	847.479	0,20
23.229	PPL	843.677	0,20
19.961	Public Service Enterprise Group	825.986	0,20
14.331	SCANA	865.306	0,21
16.970	Southern	833.227	0,20
42.269	TECO Energy	865.669	0,21
16.137	Wisconsin Energy	850.743	0,20
23.483	Xcel Energy	843.040	0,20
		21.922.593	5,20
Équipement électrique			
16.721	AMETEK	879.859	0,21
12.554	Eaton	852.919	0,20
13.905	Emerson Electric	858.077	0,20
5.420	Roper Industries	847.146	0,20
		3.438.001	0,81
Électronique			
20.455	Agilent Technologies	837.223	0,20
15.120	Allegion	838.404	0,20
15.526	Amphenol	835.299	0,20
39.383	Corning	903.052	0,21
25.438	FLIR Systems	821.647	0,20
15.511	Garmin	819.291	0,19
19.470	PerkinElmer	851.423	0,20
13.151	TE Connectivity	832.064	0,20
6.500	Thermo Fisher Scientific	814.450	0,19
19.554	Tyco International	857.639	0,20
7.290	Waters	821.291	0,20
		9.231.783	2,19
Produits alimentaires			
18.571	Campbell Soup	817.310	0,19
22.134	ConAgra Foods	802.800	0,19
15.595	General Mills	831.370	0,20
8.247	Hershey	856.698	0,20
15.943	Hormel Foods	830.312	0,20
8.194	JM Smucker	827.348	0,20
12.380	Kellogg	809.900	0,19
13.720	Kraft Foods Group	859.558	0,20
13.202	Kroger	847.700	0,20
11.225	McCormick & Co	833.793	0,20
21.854	Mondelez International	793.737	0,19
23.482	Safeway	824.453	0,20
20.658	Sysco	819.709	0,19
19.940	Tyson Foods	798.996	0,19
16.803	Whole Foods Market	847.207	0,20
		12.400.891	2,94

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits forestiers			
15.306	International Paper	819.789	0,19
18.639	MeadWestvaco	827.758	0,20
		1.647.547	0,39
Équipement et fournitures médicaux			
11.321	Baxter International	829.716	0,20
5.930	Becton Dickinson & Co	825.219	0,19
62.498	Boston Scientific	827.473	0,20
13.795	CareFusion	818.319	0,19
8.092	Covidien	827.812	0,20
4.855	CR Bard	808.746	0,19
14.994	DENTSPLY International	798.580	0,19
6.299	Edwards Lifesciences	801.926	0,19
1.618	Intuitive Surgical	855.825	0,20
11.214	Medtronic	809.539	0,19
17.132	Patterson	823.706	0,19
12.249	St Jude Medical	796.430	0,19
8.840	Stryker	833.524	0,20
9.542	Varian Medical Systems	825.192	0,20
7.307	Zimmer Holdings	828.687	0,20
		12.310.694	2,92
Fournisseurs et services de santé			
9.319	Aetna	827.807	0,20
6.624	Anthem	832.637	0,20
7.994	Cigna	822.583	0,20
11.069	DaVita HealthCare Partners	838.034	0,20
5.662	Humana	813.233	0,19
7.972	Laboratory of America Holdings	860.258	0,20
12.811	Quest Diagnostics	858.849	0,20
16.169	Tenet Healthcare	818.798	0,19
8.232	UnitedHealth Group	832.173	0,20
7.619	Universal Health Services	847.309	0,20
		8.351.681	1,98
Hôtels, restaurants et loisirs			
18.937	Carnival	858.225	0,20
10.596	Marriott International	826.806	0,20
10.420	Royal Caribbean Cruises	858.816	0,20
10.291	Starwood Hotels & ResortsWorldwide	834.189	0,20
9.824	Wyndham Worldwide	842.506	0,20
5.509	Wynn Resorts	819.188	0,19
		5.039.730	1,19
Biens de consommation durables			
33.895	DR Horton	856.866	0,20
19.591	Leggett & Platt	834.185	0,20
19.225	Lennar	861.472	0,20
23.496	Newell Rubbermaid	894.493	0,21
40.292	PulteGroup	864.263	0,21
6.125	Snap-on	837.165	0,20
		5.148.444	1,22

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits ménagers			
16.207	Avery Dennison	840.657	0,20
8.175	Clorox	851.590	0,20
7.820	Harman International Industries	834.237	0,20
7.217	Kimberly-Clark	833.419	0,20
8.671	Stanley Black & Decker	832.763	0,20
4.498	Whirlpool	871.083	0,20
		5.063.749	1,20
Conglomérats industriels			
5.176	3M	850.572	0,20
32.643	General Electric	824.889	0,19
8.474	Honeywell International	846.807	0,20
20.682	Textron	870.919	0,21
		3.393.187	0,80
Assurances			
7.178	ACE	824.609	0,19
13.941	Aflac	851.656	0,20
12.062	Allstate	847.114	0,20
15.032	American International Group	841.942	0,20
8.561	Aon	811.668	0,19
12.275	Assurant	839.610	0,20
5.554	Berkshire Hathaway	833.933	0,20
7.984	Chubb	826.105	0,19
15.988	Cincinnati Financial	828.658	0,20
102.586	Genworth Financial	871.981	0,21
20.138	Hartford Financial Services Group	839.553	0,20
37.270	Leucadia National	834.848	0,20
14.770	Lincoln National	851.638	0,20
20.600	Loews	865.612	0,20
14.398	Marsh & McLennan	823.998	0,19
15.382	MetLife	832.012	0,20
16.060	Principal Financial Group	833.996	0,20
30.787	Progressive	830.325	0,20
9.375	Prudential Financial	847.969	0,20
15.583	Torchmark	843.819	0,20
7.882	Travelers	834.389	0,20
25.358	Unum Group	884.487	0,21
23.394	XL Group	804.052	0,19
		19.303.974	4,57
Logiciels et services Internet			
2.644	Amazon.com	820.565	0,19
14.587	eBay	818.477	0,19
9.282	Expedia	792.311	0,19
6.224	F5 Networks	811.610	0,19
10.439	Facebook	814.451	0,19
783	Google - Actions de catégorie A	415.452	0,10
783	Google - Actions de catégorie C	412.163	0,10
2.429	Netflix	829.771	0,20
736	Priceline Group	839.349	0,20
32.165	Symantec	825.032	0,20
11.225	TripAdvisor	837.722	0,20

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Logiciels et services Internet (suite)			
14.259	VeriSign	812.620	0,19
16.176	Yahoo!	817.050	0,19
		9.846.573	2,33
Matériel et produits de loisirs			
14.493	Hasbro	796.680	0,19
26.426	Mattel	817.621	0,19
		1.614.301	0,38
Machines			
8.978	Caterpillar	821.397	0,20
5.766	Cummins	831.284	0,20
9.710	Danaher	832.147	0,20
9.403	Deere & Co	831.789	0,20
11.980	Dover	859.206	0,20
14.807	Flowserve	885.903	0,21
8.707	Illinois Tool Works	824.553	0,20
13.090	Ingersoll-Rand	829.644	0,20
17.556	Joy Global	816.354	0,19
8.719	Pall	882.101	0,21
6.601	Parker Hannifin	851.001	0,20
13.537	Pentair	898.586	0,21
7.753	Rockwell Automation	861.824	0,20
22.444	Xylem	853.994	0,20
		11.879.783	2,82
Médias			
41.159	Cablevision Systems	848.699	0,20
15.192	CBS	840.573	0,20
14.679	Comcast	851.235	0,20
9.734	DIRECTV	843.841	0,20
24.745	Discovery Communications	840.486	0,20
26.586	Gannett	848.625	0,20
41.517	Interpublic Group	861.893	0,20
53.985	News	847.025	0,20
18.742	Nielsen	837.767	0,20
10.703	Omnicom Group	829.269	0,20
10.608	Scripps Networks Interactive	798.464	0,19
9.906	Time Warner	845.972	0,20
5.599	Time Warner Cable	851.384	0,20
22.018	Twenty-First Century Fox	845.491	0,20
11.136	Viacom	837.984	0,20
8.881	Walt Disney	836.235	0,20
		13.464.943	3,19
Métaux et secteur minier			
54.639	Alcoa	862.750	0,20
26.612	Allegheny Technologies	924.767	0,22
23.667	CONSOL Energy	799.945	0,19
37.304	Freeport-McMoRan	871.048	0,21
42.650	Newmont Mining	805.232	0,19
15.661	Nucor	768.015	0,18
3.529	Precision Castparts	849.854	0,20
		5.881.611	1,39

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Pétrole et gaz			
15.875	AGL Resources	865.346	0,21
11.078	Anadarko Petroleum	913.824	0,22
14.395	Apache	901.991	0,21
14.775	Baker Hughes	828.287	0,20
27.002	Cabot Oil & Gas	799.259	0,19
17.810	Cameron International	889.431	0,21
36.931	CenterPoint Energy	864.924	0,20
47.128	Chesapeake Energy	921.824	0,22
7.936	Chevron	890.260	0,21
8.249	Cimarex Energy	874.394	0,21
13.010	ConocoPhillips	898.210	0,21
126.950	Denbury Resources	1.033.373	0,24
15.327	Devon Energy	938.012	0,22
24.326	Diamond Offshore Drilling	892.521	0,21
30.047	Ensco	899.607	0,21
9.407	EOG Resources	866.008	0,21
10.279	EQT	777.915	0,18
9.382	Exxon Mobil	867.178	0,21
18.899	FMC Technologies	885.040	0,21
21.420	Halliburton	841.806	0,20
13.465	Helmerich & Payne	907.810	0,22
12.212	Hess	901.368	0,21
20.742	Kinder Morgan	877.387	0,21
31.924	Marathon Oil	902.811	0,21
9.765	Marathon Petroleum	881.096	0,21
18.087	Murphy Oil	913.755	0,22
81.248	Nabors Industries	1.054.599	0,25
13.200	National Oilwell Varco	864.864	0,20
33.671	Newfield Exploration	913.158	0,22
20.327	NiSource	861.865	0,20
55.956	Noble	926.631	0,22
18.524	Noble Energy	878.223	0,21
10.947	Occidental Petroleum	882.219	0,21
18.111	ONEOK	901.747	0,21
12.370	Phillips 66	886.929	0,21
6.190	Pioneer Natural Resources	921.320	0,22
41.945	QEP Resources	848.128	0,20
14.996	Range Resources	801.386	0,19
10.156	Schlumberger	867.221	0,21
7.517	Sempra Energy	836.868	0,20
28.299	Southwestern Energy	772.280	0,18
24.138	Spectra Energy	875.968	0,21
10.918	Tesoro	811.644	0,19
49.331	Transocean	903.744	0,21
17.560	Valero Energy	869.044	0,21
19.001	Williams	853.525	0,20
		40.564.800	9,61
Produits d'hygiène personnelle			
84.721	Avon Products	794.683	0,19
11.865	Colgate-Palmolive	820.702	0,19
11.125	Estee Lauder	847.725	0,20
9.084	Procter & Gamble	827.643	0,20
		3.290.753	0,78

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Laboratoires pharmaceutiques			
18.596	Abbott Laboratories	837.192	0,20
12.457	AbbVie	814.937	0,19
3.140	Actavis	808.895	0,19
3.896	Allergan	828.679	0,20
8.932	AmerisourceBergen	805.041	0,19
13.834	Bristol-Myers Squibb	816.344	0,19
10.246	Cardinal Health	827.262	0,20
11.682	Eli Lilly & Co	805.941	0,19
9.811	Express Scripts Holding	830.599	0,20
13.474	Hospira	825.282	0,20
7.780	Johnson & Johnson	813.555	0,19
8.587	Mallinckrodt	849.770	0,20
3.962	McKesson	822.511	0,20
8.307	Mead Johnson Nutrition	835.020	0,20
14.076	Merck & Co	799.376	0,19
15.248	Mylan	859.530	0,20
5.296	Perrigo	884.697	0,21
26.251	Pfizer	817.719	0,19
19.460	Zoetis	836.780	0,20
		15.719.130	3,73
Immobilier			
24.805	CBRE Group	849.571	0,20
		849.571	0,20
Société civile de placement immobilier			
8.242	American Tower	814.804	0,19
22.274	Apartment Investment & Management	827.479	0,20
4.990	AvalonBay Communities	815.416	0,19
6.223	Boston Properties	800.838	0,19
10.712	Crown Castle International	843.035	0,20
11.438	Equity Residential	821.935	0,19
3.990	Essex Property Trust	824.414	0,19
29.943	General Growth Properties	842.297	0,20
17.931	HCP	789.502	0,19
10.654	Health Care	806.188	0,19
34.794	Host Hotels & Resorts	827.401	0,20
22.296	Iron Mountain	861.740	0,20
32.135	Kimco Realty	807.553	0,19
10.114	Macerich	843.204	0,20
19.696	Plum Creek Timber	843.186	0,20
19.257	Prologis	828.436	0,20
4.466	Public Storage	825.763	0,20
4.507	Simon Property Group	821.491	0,20
10.913	Ventas	782.571	0,19
7.182	Vornado Realty Trust	845.465	0,20
22.702	Weyerhaeuser	814.775	0,19
		17.287.493	4,10
Distribution			
14.181	AutoNation	856.249	0,20
1.344	AutoZone	832.514	0,20
11.255	Bed Bath & Beyond	857.293	0,20
22.071	Best Buy	860.107	0,20

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Distribution (suite)			
13.949	CarMax	928.585	0,22
1.235	Chipotle Mexican Grill	844.851	0,20
23.082	Coach	866.498	0,21
5.899	Costco Wholesale	836.183	0,20
9.041	CVS Health	870.739	0,21
14.159	Darden Restaurants	830.284	0,20
11.652	Dollar General	823.563	0,20
11.921	Dollar Tree	838.762	0,20
10.252	Family Dollar Stores	811.856	0,19
25.154	GameStop	849.199	0,20
20.363	Gap	857.486	0,20
8.148	Home Depot	855.051	0,20
14.187	Kohl's	865.975	0,21
9.736	L Brands	842.261	0,20
12.521	Lowe's	861.194	0,20
13.029	Macy's	856.527	0,20
8.966	McDonald's	840.114	0,20
10.897	Nordstrom	865.004	0,21
4.230	O'Reilly Automotive	814.698	0,19
10.471	PetSmart	851.083	0,20
6.396	PVH	819.775	0,19
8.969	Ross Stores	845.418	0,20
49.296	Staples	892.751	0,21
9.768	Starbucks	801.464	0,19
11.226	Target	852.053	0,20
7.807	Tiffany & Co	833.788	0,20
12.397	TJX	850.062	0,20
10.446	Tractor Supply	823.040	0,20
25.342	Urban Outfitters	890.011	0,21
9.703	Wal-Mart Stores	833.391	0,20
10.907	Walgreens Boots Alliance	830.677	0,20
11.153	Yum! Brands	812.385	0,19
		30.500.891	7,23
Produits et matériel semiconducteurs			
21.938	Altera	810.390	0,19
14.539	Analog Devices	807.205	0,19
34.340	Applied Materials	855.753	0,20
8.196	Avago Technologies	824.354	0,20
19.512	Broadcom	845.455	0,20
19.290	First Solar	860.141	0,20
22.429	Intel	813.948	0,19
11.839	KLA-Tencor	832.518	0,20
10.378	Lam Research	823.079	0,20
17.892	Linear Technology	815.875	0,19
18.592	Microchip Technology	838.313	0,20
23.925	Micron Technology	837.614	0,20
41.390	NVIDIA	829.456	0,20
11.511	QUALCOMM	855.498	0,20
15.312	Texas Instruments	818.580	0,19
18.016	Xilinx	779.732	0,19
		13.247.911	3,14

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,84 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Logiciels			
10.702	Adobe Systems	777.928	0,18
13.363	Akamai Technologies	841.201	0,20
13.813	Autodesk	829.609	0,20
27.210	CA	828.545	0,20
13.224	Cerner	855.064	0,20
13.541	Citrix Systems	863.916	0,21
7.141	Dun & Bradstreet	863.775	0,20
18.096	Electronic Arts	850.693	0,20
13.467	Fidelity National Information Services	837.647	0,20
11.887	Fiserv	843.620	0,20
8.824	Intuit	813.485	0,19
17.305	Microsoft	803.817	0,19
20.337	Oracle	914.555	0,22
17.642	Paychex	814.355	0,19
14.040	Red Hat	970.585	0,23
14.754	salesforce.com	874.765	0,21
		13.583.560	3,22
Textiles et habillement			
7.599	Fossil Group	841.513	0,20
10.556	Michael Kors Holdings	792.650	0,19
5.289	Mohawk Industries	821.435	0,19
8.451	Nike	812.226	0,19
4.473	Ralph Lauren	828.310	0,20
11.804	Under Armour	801.255	0,19
11.190	VF	838.131	0,20
		5.735.520	1,36
Infrastructure de transport			
11.253	CH Robinson Worldwide	842.737	0,20
23.340	CSX	845.375	0,20
18.214	Expeditors International of Washington	812.526	0,19
4.625	FedEx	802.854	0,19
7.412	Kansas City Southern	904.190	0,22
8.001	Norfolk Southern	876.910	0,21
9.263	Ryder System	860.069	0,20
7.219	Union Pacific	859.855	0,20
7.392	United Parcel Service	821.695	0,20
		7.626.211	1,81
Total des Actions		421.295.67	99,84
		5	

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Instruments financiers dérivés négociés en bourse

Instruments dérivés financiers – 0,00 %

Contrats à terme normalisés ouverts* – 0,00 %

Devise	Description	Valeur notionnelle	Échéance	Plus-value non réalisée USD	% du Compartment
USD	Contrats à terme normalisés sur l'indice S&P 500 E Mini Index Contrats à terme normalisés longs	509.888	20/03/2015	3.215	0,00
Plus-value nette non réalisée sur les contrats à terme normalisés ouverts				3.215	0,00
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				3.215	0,00
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats				421.298.890	99,84
Autres actifs nets – 0,16 %				674.153	0,16
Actif net des titres de participation convertibles				421.973.043	100,00
Analyse de l'Actif total				% de l'Actif total 31/12/2014	
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé				99,82	
Actif circulant				0,18	
Total de l'actif				100,00	

* Le courtier des contrats à terme normalisés ouverts est Deutsche Bank AG Frankfurt.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI Total Return Net World Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance des actions de certaines sociétés dans divers pays développés. Les sociétés qui composent l'Indice de référence sont des grandes et moyennes entreprises sur la base de la valeur combinée des actions disponibles d'une société comparée à celle des autres.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI Inc.

L'Indice de référence est un indice pondéré ajusté en fonction de la capitalisation du marché du flottant qui reflète la performance des sociétés à moyenne et grande capitalisations des marchés développés globaux. D'après la méthodologie des indices de MSCI, l'Indice de référence vise un niveau de représentation ajustée en fonction du marché du flottant de 85 % pour chaque groupe industriel des marchés développés globaux.

Au 30 juin 2013, l'Indice est composé des 23 marchés développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Grèce, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis.

Les composants sous-jacents de l'Indice sont cotés dans plusieurs devises.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

La date de référence de l'Indice de référence est le 31 décembre 1969.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	\$576.634.234	\$45,37
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	(1,81) %	(1,64) %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	0,35 %	(0,17) %

* Le Compartiment a été lancé le 21 juillet 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,55 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
6.425	Airbus Group	321.236	0,06
86.589	BAE Systems	636.577	0,11
13.705	Boeing	1.780.569	0,31
54.747	Cobham	276.486	0,05
6.569	General Dynamics	904.021	0,16
7.799	IHI	40.061	0,01
81.002	Kawasaki Heavy Industries	373.604	0,06
3.457	Lockheed Martin	665.558	0,11
3.410	Northrop Grumman	502.250	0,09
6.437	Raytheon	696.248	0,12
19.621	Rolls-Royce Holdings	265.684	0,05
8.488	Safran	524.927	0,09
17.244	United Technologies	1.982.832	0,34
		8.970.053	1,56
Agriculture			
36.113	Altria Group	1.778.830	0,31
14.614	Archer-Daniels-Midland	759.680	0,13
34.970	British American Tobacco	1.908.337	0,33
154.003	Golden Agri-Resources	52.881	0,01
21.749	Imperial Tobacco Group	961.661	0,17
24.002	Japan Tobacco	665.084	0,11
10.152	Lorillard	638.742	0,11
30.444	Philip Morris International	2.479.199	0,43
6.125	Reynolds American	393.405	0,07
10.556	Swedish Match	329.905	0,06
		9.967.724	1,73
Compagnies aériennes			
2.378	American Airlines Group	127.351	0,03
82.004	Cathay Pacific Airways	177.859	0,03
3.661	Delta Air Lines	179.867	0,03
16.002	Deutsche Lufthansa	268.407	0,04
5.603	Japan Airlines	167.917	0,03
7.801	Singapore Airlines	68.200	0,01
		989.601	0,17
Pièces auto			
8.202	Aisin Seiki	297.512	0,05
1.890	Autoliv	200.481	0,03
4.762	BorgWarner	261.476	0,05
7.802	Bridgestone	273.110	0,05
1.594	Continental	338.972	0,06
5.949	Delphi Automotive	432.600	0,08
7.602	Denso	358.148	0,06
12.938	Johnson Controls	625.069	0,11
2.087	Magna International	226.674	0,04
3.897	Michelin	354.097	0,06
8.113	Nokian Renkaat	199.142	0,03
17.697	Pirelli & C.	239.814	0,04
16.202	Sumitomo Rubber Industries	243.079	0,04
4.001	Yokohama Rubber	36.834	0,01
		4.087.008	0,71

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Automobiles			
6.027	Bayerische Motoren Werke	655.020	0,11
16.301	Daihatsu Motor	214.534	0,04
19.459	Daimler	1.629.561	0,28
9.380	Fiat Chrysler Automobiles	108.952	0,02
77.494	Ford Motor	1.200.352	0,21
8.501	Fuji Heavy Industries	304.851	0,05
28.470	General Motors	993.569	0,17
1.432	Harley-Davidson	94.304	0,02
21.801	Hino Motors	291.104	0,05
32.601	Honda Motor	958.193	0,17
28.501	Isuzu Motors	352.047	0,06
7.801	Mazda Motor	190.228	0,03
31.501	Mitsubishi Motors	291.369	0,05
65.301	Nissan Motor	575.144	0,10
9.660	PACCAR	657.006	0,11
4.140	Renault	303.159	0,05
1.429	Tesla Motors	317.488	0,06
51.651	Toyota Motor	3.255.939	0,57
8.976	Volvo	97.051	0,02
401	Yamaha Motor	8.145	0,00
		12.498.016	2,17
Banques			
82.001	Aozora Bank	255.107	0,04
55.415	Australia & New Zealand Banking Group	1.454.312	0,25
84.557	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	803.598	0,14
7.309	Banco Popular Espanol	36.784	0,01
239.496	Banco Santander	2.027.448	0,35
170.064	Bank of America	3.042.427	0,53
640.936	Bank of Ireland	242.752	0,04
14.369	Bank of Montreal	1.019.012	0,18
17.758	Bank of New York Mellon	720.442	0,12
21.669	Bank of Nova Scotia	1.240.554	0,21
80.716	Bankia	120.817	0,02
314.713	Barclays	1.194.891	0,21
12.000	BB&T	466.680	0,08
15.645	BNP Paribas	931.512	0,16
125.001	BOC Hong Kong Holdings	417.481	0,07
19.303	CaixaBank	101.863	0,02
9.427	Canadian Imperial Bank of Commerce	812.354	0,14
7.209	Capital One Financial	595.103	0,10
600	Chugoku Bank	8.258	0,00
48.558	Citigroup	2.627.959	0,46
5.039	Commerzbank	66.950	0,01
28.480	Commonwealth Bank of Australia	1.992.715	0,35
34.274	Credit Agricole	446.253	0,08
26.642	Credit Suisse Group	672.184	0,12
19.815	Danske Bank	538.382	0,09
14.980	DBS Group Holdings	232.766	0,04
21.445	Deutsche Bank	650.295	0,11
16.726	DNB	246.957	0,04
26.302	Fifth Third Bancorp	535.772	0,09
6.188	Goldman Sachs Group	1.199.420	0,21
24.700	Hang Seng Bank	411.516	0,07
310.459	HSBC Holdings	2.946.121	0,51

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Banques (suite)			
55.730	ING Groep	730.320	0,13
196.680	Intesa Sanpaolo	576.416	0,10
102.328	Intesa Sanpaolo (Titre de participation)	255.073	0,04
69.474	JPMorgan Chase & Co	4.348.315	0,75
1.592	KBC Groep	89.443	0,02
953.857	Lloyds Banking Group	1.127.671	0,20
3.973	M&T Bank	498.930	0,09
35.700	Mediobanca	292.240	0,05
263.201	Mitsubishi UFJ Financial Group	1.457.649	0,25
500.301	Mizuho Financial Group	844.579	0,15
19.138	Morgan Stanley	742.746	0,13
48.432	National Australia Bank	1.326.165	0,23
4.761	National Bank of Canada	202.731	0,04
52.285	Natixis	346.959	0,06
22.654	New York Community Bancorp	362.464	0,06
70.332	Nordea Bank	816.669	0,14
7.300	Northern Trust	492.020	0,09
22.448	Oversea-Chinese Banking	177.199	0,03
21.167	People's United Financial	321.315	0,06
10.316	PNC Financial Services Group	941.129	0,16
1.758	Raiffeisen Bank International	26.570	0,00
35.866	Regions Financial	378.745	0,07
8.600	Resona Holdings	43.884	0,01
28.277	Royal Bank of Canada	1.957.967	0,34
21.091	Royal Bank of Scotland Group	129.506	0,02
34.927	Skandinaviska Enskilda Banken	444.159	0,08
14.267	Societe Generale	604.060	0,10
49.749	Standard Chartered	747.010	0,13
6.678	State Street	524.223	0,09
24.600	Sumitomo Mitsui Financial Group	897.558	0,16
85.001	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	328.246	0,06
4.922	SunTrust Banks	206.232	0,04
3.810	Svenska Handelsbanken	178.424	0,03
24.840	Swedbank	620.029	0,11
27.671	Toronto-Dominion Bank	1.325.915	0,23
82.020	UBS Group	1.409.837	0,24
47.716	UniCredit	308.037	0,05
8.099	Unione di Banche Italiane SCpA	58.410	0,01
10.559	United Overseas Bank	195.228	0,03
26.319	US Bancorp	1.183.039	0,21
86.251	Wells Fargo & Co	4.728.225	0,82
61.688	Westpac Banking	1.666.901	0,29
		61.970.923	10,75
Boissons			
13.429	Anheuser-Busch InBev	1.519.940	0,26
66	Carlsberg	5.058	0,00
74.109	Coca-Cola	3.128.799	0,54
36.481	Coca-Cola Amatil	277.631	0,05
482	Constellation Brands	47.197	0,01
51.431	Diageo	1.482.326	0,26
4.624	Dr Pepper Snapple Group	331.378	0,06
1.962	Heineken	139.718	0,03
2.135	Keurig Green Mountain	282.458	0,05
23.902	Kirin Holdings	298.315	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Boissons (suite)			
431	Monster Beverage	46.592	0,01
28.656	PepsiCo	2.709.524	0,47
1.754	Pernod-Ricard	195.599	0,03
12.858	SABMiller	673.738	0,11
		11.138.273	1,93
Biotechnologie			
2.565	Alexion Pharmaceuticals	474.208	0,08
14.290	Amgen	2.275.795	0,39
3.978	Biogen Idec	1.350.013	0,23
12.232	Celgene	1.368.050	0,24
4.695	CSL	332.399	0,06
24.277	Gilead Sciences	2.287.827	0,40
2.702	Illumina	498.260	0,09
434	Medivation	43.034	0,01
1.276	Regeneron Pharmaceuticals	522.418	0,09
2.467	Vertex Pharmaceuticals	292.819	0,05
		9.444.823	1,64
Produits du bâtiment			
73.002	Asahi Glass	358.624	0,06
9.125	Cie de Saint-Gobain	388.916	0,07
22.147	CRH	533.119	0,08
401	Daikin Industries	26.058	0,01
35.466	Fletcher Building	230.067	0,04
2.711	Holcim	194.524	0,03
15.319	James Hardie Industries	164.081	0,03
2.467	Lafarge	173.241	0,03
8.002	LIXIL Group	170.418	0,03
8.860	Masco	223.135	0,04
486	Vulcan Materials	31.815	0,01
		2.493.998	0,43
Produits chimiques			
2.384	Agrium	226.205	0,04
5.405	Air Liquide	672.221	0,12
3.573	Air Products & Chemicals	515.120	0,09
7.541	Akzo Nobel	524.983	0,09
4.681	Albemarle	281.269	0,05
18.109	BASF	1.535.565	0,27
788	CF Industries Holdings	214.683	0,04
25.339	Dow Chemical	1.154.907	0,20
2.670	Ecolab	279.122	0,05
19.214	El du Pont de Nemours & Co	1.420.034	0,24
298	Givaudan	537.729	0,09
500	Hitachi Chemical	8.942	0,00
35.625	Israel Chemicals	258.888	0,04
16.201	JSR	280.371	0,05
54.001	Kaneka	291.406	0,05
6.564	Koninklijke DSM	401.605	0,07
24.301	Kuraray	279.087	0,05
2.464	Linde	459.161	0,08
7.710	LyondellBasell Industries	612.018	0,10
78.101	Mitsubishi Chemical Holdings	383.286	0,07
7.798	Mitsubishi Gas Chemical	39.410	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits chimiques (suite)			
7.247	Monsanto	865.318	0,15
10.548	Mosaic	481.260	0,08
7.801	Nitto Denko	440.566	0,08
15.917	Potash of Saskatchewan	562.987	0,10
1.349	PPG Industries	311.714	0,05
3.397	Praxair	440.218	0,08
1.269	Sherwin-Williams	333.887	0,06
7.601	Shin-Etsu Chemical	498.554	0,08
373	Sigma-Aldrich	51.195	0,01
82.001	Sumitomo Chemical	327.604	0,06
1.598	Syngenta	514.146	0,09
77.001	Teijin	206.156	0,03
		15.409.617	2,67
Services et fournitures commerciaux			
17.614	Abertis Infraestructuras	350.167	0,06
3.890	Adecco	269.539	0,05
9.044	ADT	327.448	0,06
15.999	Atlantia	374.198	0,07
11.145	Automatic Data Processing	929.076	0,15
1.426	Capita	24.037	0,00
21.811	Dai Nippon Printing	198.191	0,03
11.768	Edenred	326.066	0,06
4.134	Experian	70.132	0,01
49.360	G4S	213.573	0,04
10.896	H&R Block	366.835	0,06
2.789	ManpowerGroup	190.127	0,03
16.916	MasterCard	1.457.735	0,25
2.709	McGraw Hill Financial	240.939	0,04
5.628	Moody's	539.011	0,09
10.101	Park24	149.275	0,03
4.220	Randstad Holding	204.436	0,04
3.971	Republic Services	159.794	0,03
8.357	Securitas	100.765	0,02
8.462	SEI Investments	338.441	0,06
1	SGS	2.058	0,00
7.798	Toppan Printing	51.181	0,01
58.414	Transurban Group	409.666	0,07
12.530	Waste Management	642.989	0,11
21.929	Western Union	392.731	0,07
37.636	Xerox	521.622	0,09
		8.850.032	1,53
Informatique et périphériques			
9.260	Accenture	826.922	0,14
104.565	Apple	11.541.665	2,00
13.477	BlackBerry	147.763	0,03
6.130	Cognizant Technology Solutions	322.693	0,06
3.404	Computer Sciences	214.560	0,04
11.747	Computershare	112.562	0,02
33.860	EMC	1.007.277	0,18
7.798	Fujitsu	41.895	0,01
1.268	Gemalto	103.856	0,02
37.142	Hewlett-Packard	1.490.801	0,26
16.139	International Business Machines	2.589.182	0,45

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Informatique et périphériques (suite)			
10.001	NetApp	414.401	0,07
501	Nomura Research Institute	15.452	0,00
4.924	SanDisk	482.357	0,08
5.801	Seagate Technology	385.643	0,07
8.225	Synopsys	357.498	0,06
301	TDK	17.892	0,00
86.001	Toshiba	366.753	0,06
4.534	Western Digital	501.759	0,08
		20.940.931	3,63
Bâtiment et génie civil			
31.010	ABB	659.388	0,11
1.601	ACS Actividades de Construcción y Servicios	56.071	0,01
9.289	Bouygues	336.291	0,06
1.518	Chicago Bridge & Iron	63.655	0,01
13.942	Ferrovial	276.807	0,05
4.591	JGC	95.345	0,02
13.644	Leighton Holdings	245.831	0,04
4.249	SBA Communications	470.340	0,08
17.554	Skanska	376.232	0,07
11.750	Vinci	646.957	0,10
		3.226.917	0,55
Emballages et conditionnement			
11.676	Rexam	82.521	0,02
5.871	Rock-Tenn	357.414	0,06
		439.935	0,08
Distribution et vente en gros			
6.603	Fastenal	313.806	0,06
5.240	Genuine Parts	557.952	0,10
15.969	Rexel	286.673	0,05
1.679	WW Grainger	426.557	0,06
		1.584.988	0,27
Produits financiers diversifiés			
9.137	Aberdeen Asset Management	61.526	0,01
1.227	Ally Financial	28.970	0,01
14.287	American Express	1.328.884	0,23
2.457	Ameriprise Financial	324.939	0,06
4.918	ASX	147.675	0,03
2.985	BlackRock	1.066.840	0,19
12.284	Charles Schwab	370.702	0,06
11.178	CI Financial	311.113	0,05
8.341	CME Group	739.342	0,13
61.001	Daiwa Securities Group	481.916	0,08
6.519	Deutsche Boerse	466.444	0,08
4.587	Discover Financial Services	300.403	0,05
5.549	Eaton Vance	227.080	0,04
3.113	Franklin Resources	172.367	0,03
3.653	Groupe Bruxelles Lambert	312.738	0,05
16.201	Hong Kong Exchanges and Clearing	358.476	0,06
46.605	ICAP	328.747	0,06
6.747	IGM Financial	269.375	0,05
1.590	Intercontinental Exchange	348.704	0,06

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits financiers diversifiés (suite)			
14.612	Industrivarden	253.261	0,04
13.606	Invesco	537.534	0,09
300	Japan Exchange Group	7.092	0,00
572	Legg Mason	30.505	0,01
9.209	Macquarie Group	438.785	0,08
18.519	Navient	400.175	0,07
78.201	Nomura Holdings	449.849	0,08
10.415	Investor	378.474	0,07
154.146	Old Mutual	457.869	0,08
8.501	ORIX	107.939	0,02
2.867	T Rowe Price Group	246.161	0,04
11.517	TD Ameritrade Holding	411.813	0,07
7.777	Visa	2.038.868	0,34
		13.404.566	2,32
Télécommunications diversifiées			
97.050	AT&T	3.258.906	0,57
9.620	BCE	442.192	0,08
102.690	BT Group	642.874	0,11
5.934	CenturyLink	234.809	0,04
98.019	Cisco Systems	2.725.881	0,47
59.773	Deutsche Telekom	961.951	0,17
9.529	Eutelsat Communications	308.962	0,05
50.610	Frontier Communications	337.056	0,06
5.004	Harris	359.238	0,06
84.001	HKT Trust and HKT	108.970	0,02
11.748	Juniper Networks	262.098	0,05
7.900	KDDI	503.210	0,09
50.078	Koninklijke KPN	158.882	0,03
249	Level 3 Communications	12.294	0,00
7.453	Motorola Solutions	499.650	0,09
2.538	Nippon Telegraph & Telephone	131.457	0,02
49.443	Nokia	392.468	0,07
40.101	NTT DOCOMO	591.157	0,10
24.101	Orange	412.646	0,07
12.121	Rogers Communications	472.492	0,08
11.563	SES	414.998	0,07
80.001	Singapore Telecommunications	234.851	0,04
15.901	SoftBank	956.030	0,17
6.325	Sprint	26.249	0,01
3.000	StarHub	9.373	0,00
22	Swisscom	11.569	0,00
6.357	T-Mobile	171.131	0,03
37.608	TDC	288.634	0,05
30.694	Telecom Italia	25.757	0,01
71.782	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	864.683	0,15
88.326	Telefonica	1.271.845	0,22
55.133	Telefonica Deutschland Holding	293.402	0,05
5.243	Telenet Group Holding	294.598	0,05
23.209	Telenor	468.955	0,08
72.711	TeliaSonera	468.124	0,08
28.626	Telstra	139.849	0,03
9.623	TELUS	347.866	0,06
69.543	Verizon Communications	3.251.784	0,56

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Télécommunications diversifiées (suite)			
14.588	Vivendi	365.137	0,06
414.930	Vodafone Group	1.440.497	0,25
		24.162.525	4,20
Services d'électricité			
5.405	Ameren	249.225	0,04
6.019	American Electric Power	365.414	0,06
16.501	Chugoku Electric Power	217.441	0,04
43.001	CLP Holdings	371.510	0,07
11.101	CMS Energy	385.726	0,07
9.217	Consolidated Edison	608.323	0,11
56.518	Contact Energy	278.737	0,05
6.977	Dominion Resources	536.392	0,09
5.966	DTE Energy	515.105	0,09
9.445	Duke Energy	788.858	0,14
35.155	E.ON	605.956	0,11
91.270	EDP - Energias de Portugal	355.368	0,05
1.674	Edison International	109.581	0,02
78.125	Enel	349.398	0,06
6.112	Entergy	534.312	0,09
14.537	Exelon	538.995	0,09
13.649	FirstEnergy	532.136	0,09
7.044	Fortum	153.170	0,03
28.660	GDF Suez	673.810	0,12
23.501	Hokuriku Electric Power	301.652	0,05
111.554	Iberdrola	755.510	0,13
4.758	Integrays Energy Group	370.125	0,06
5.365	NextEra Energy	570.193	0,10
10.643	Northeast Utilities	569.348	0,10
36.722	Origin Energy	350.691	0,06
12.935	Pepco Holdings	348.184	0,06
9.908	PG&E	527.251	0,09
20.001	Power Assets Holdings	193.944	0,03
6.585	PPL	239.168	0,04
14.532	Public Service Enterprise Group	601.293	0,10
5.487	RWE	170.902	0,03
6.272	SCANA	378.704	0,07
20.547	Southern	1.008.809	0,17
10.799	SSE	273.093	0,05
16.049	Xcel Energy	576.124	0,10
		15.404.448	2,66
Équipement électrique			
16.301	Brother Industries	299.504	0,05
24.601	Canon	787.890	0,14
11.272	Eaton	765.753	0,13
11.863	Electricite de France	327.622	0,06
15.756	Emerson Electric	972.242	0,17
11.356	Fortis	381.850	0,07
8.401	FUJIFILM Holdings	259.158	0,05
13.601	Hoya	465.642	0,08
15.901	Ibiden	236.986	0,04
31.701	Konica Minolta	350.064	0,06
17.552	Koninklijke Philips	512.889	0,09
8.401	Kyocera	389.261	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Équipement électrique (suite)			
6.840	Legrand	360.318	0,06
1.244	Mabuchi Motor	49.908	0,01
4.675	Murata Manufacturing	516.456	0,09
77.001	NEC	226.065	0,04
7.301	Nidec	477.961	0,08
7.901	Nikon	105.558	0,02
32.501	Ricoh	333.146	0,06
10.935	Schneider Electric	799.928	0,14
15.725	Siemens	1.787.572	0,30
70.751	Terna Rete Elettrica Nazionale	321.898	0,06
33.001	Tokyo Electric Power	135.419	0,02
24.579	TransAlta	223.023	0,04
		11.086.113	1,93
Électronique			
9.994	Agilent Technologies	408.974	0,07
974	Amphenol	52.349	0,01
301	Chubu Electric Power	3.550	0,00
21.410	Corning	490.887	0,09
5.968	Garmin	315.126	0,05
15.371	Honeywell International	1.535.826	0,27
334	Keyence	149.427	0,03
1.300	Mettler-Toledo International	392.841	0,07
7.291	TE Connectivity	461.177	0,08
6.196	Thermo Fisher Scientific	776.110	0,13
12.745	Trimble Navigation	338.201	0,06
10.732	Tyco International	470.620	0,08
		5.395.088	0,94
Équipement et services – secteur de l'énergie			
2.543	Tenaris	38.311	0,01
3.650	Vestas Wind Systems	133.869	0,03
		172.180	0,04
Produits alimentaires			
1.552	Associated British Foods	76.302	0,01
8.749	Campbell Soup	385.000	0,07
9.217	Carrefour	281.863	0,05
34.517	Compass Group	592.549	0,10
13.928	ConAgra Foods	505.133	0,09
6.841	Danone	449.907	0,08
3.355	Delhaize Group	244.721	0,04
11.099	General Mills	591.635	0,10
4.343	Hershey	451.152	0,08
78.919	J Sainsbury	302.588	0,05
8.247	Kellogg	539.519	0,09
16.590	Koninklijke Ahold	296.186	0,05
13.780	Kraft Foods Group	863.255	0,15
4.120	Kroger	264.546	0,05
1.030	Metro	31.452	0,01
23.642	Mondelez International	858.642	0,15
59.394	Nestle	4.357.420	0,76
31.653	Orkla ASA	215.516	0,04
5.478	Safeway	192.333	0,03
8.401	Seven & I Holdings	305.223	0,05
16.587	Sysco	658.133	0,11

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits alimentaires (suite)			
24.020	Tate & Lyle	225.459	0,04
218.278	Tesco	642.238	0,11
27.652	Unilever	1.132.627	0,20
25.268	Wesfarmers	860.795	0,15
11.018	Whole Foods Market	555.478	0,10
90.001	Wilmar International	219.380	0,04
115.594	WM Morrison Supermarkets	332.000	0,06
28.858	Woolworths	724.277	0,12
		17.155.329	2,98
Produits forestiers			
11.394	International Paper	610.000	0,11
8.357	MeadWestvaco	370.918	0,06
16.511	Stora Enso	148.405	0,03
22.868	UPM-Kymmene	376.531	0,06
		1.505.854	0,26
Fournisseurs de gaz			
53.974	Centrica	234.703	0,04
10.723	Enagas	338.829	0,06
50.016	National Grid	715.780	0,12
75.325	Snam	373.496	0,07
		1.662.808	0,29
Équipement et fournitures médicaux			
12.536	Baxter International	918.691	0,16
2.300	Becton Dickinson & Co	319.930	0,06
41.583	Boston Scientific	550.534	0,10
4.597	Coloplast	387.622	0,07
2.230	Cooper	361.300	0,06
10.556	Covidien	1.079.778	0,19
45	Edwards Lifesciences	5.603	0,00
4.626	Essilor International	518.068	0,09
704	Intuitive Surgical	371.846	0,06
20.306	Medtronic	1.465.747	0,25
7.201	Olympus	256.125	0,04
6.566	QIAGEN	154.114	0,03
17.861	Smith & Nephew	330.262	0,06
19.354	Sonic Healthcare	290.605	0,05
8.435	St Jude Medical	548.380	0,10
5.658	Stryker	533.400	0,09
5.243	Zimmer Holdings	594.497	0,10
		8.686.502	1,51
Fournisseurs et services de santé			
6.669	Aetna	592.232	0,10
6.219	Anthem	781.479	0,14
2.378	Cigna	244.493	0,04
9.382	Fresenius & Co	489.431	0,08
6.946	Fresenius Medical Care & Co	518.778	0,09
7.025	HCA Holdings	515.491	0,09
3.492	Humana	501.271	0,09
4.926	Quest Diagnostics	330.107	0,06
15.160	UnitedHealth Group	1.532.223	0,27
		5.505.505	0,96

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Hôtels, restaurants et loisirs			
13.133	Carnival	595.144	0,10
74.802	Galaxy Entertainment Group	421.513	0,07
150.002	Genting Singapore	121.690	0,02
9.832	InterContinental Hotels Group	397.789	0,07
10.317	Las Vegas Sands	599.877	0,10
7.112	Marriott International	554.873	0,10
2.734	Restaurant Brands International	106.419	0,02
3.978	Royal Caribbean Cruises	327.786	0,06
66.402	Sands China	327.084	0,06
7.901	Sankyo	273.119	0,05
143.002	SJM Holdings	226.814	0,04
6.182	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	501.033	0,09
9.861	TUI	158.509	0,03
405	Whitbread	30.049	0,01
89.202	Wynn Macau	249.605	0,04
2.485	Wynn Resorts	369.372	0,05
		5.260.676	0,91
Biens de consommation durables			
7.891	Leggett & Platt	335.791	0,06
11.284	Newell Rubbermaid	429.397	0,08
32.905	Panasonic	391.309	0,06
16.051	Persimmon	394.136	0,07
3.816	PulteGroup	81.751	0,01
24.602	Sekisui House	325.622	0,06
		1.958.006	0,34
Produits ménagers			
1.438	Avery Dennison	74.488	0,01
3.006	Clorox	312.826	0,05
4.844	Electrolux	141.493	0,03
6.548	Kimberly-Clark	755.820	0,13
13.423	Reckitt Benckiser Group	1.090.202	0,19
15.803	Sony	325.768	0,06
2.622	Whirlpool	507.199	0,09
		3.207.796	0,56
Conglomérats industriels			
12.196	3M	2.003.842	0,35
5.639	Dover	404.359	0,07
183.692	General Electric	4.641.848	0,80
20.919	Hutchison Whampoa	240.329	0,04
9.015	Illinois Tool Works	853.533	0,15
3.809	Ingersoll-Rand	241.353	0,04
248.002	Noble Group	212.423	0,04
125.002	NWS Holdings	229.858	0,04
27.502	Swire Pacific	357.455	0,06
7.001	Wharf Holdings	50.551	0,01
		9.235.551	1,60
Assurances			
3.798	ACE	436.315	0,08
10.077	Admiral Group	207.720	0,04
59.063	Aegon	447.104	0,08
7.368	Aflac	450.111	0,08

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Assurances (suite)			
9.745	Ageas	347.863	0,06
172.201	AIA Group	954.835	0,17
795	Alleghany	369.341	0,06
9.299	Allianz	1.553.374	0,27
5.315	Allstate	373.273	0,06
27.600	American International Group	1.545.820	0,27
98.902	AMP	445.146	0,08
2.381	Aon	225.743	0,04
26.860	Assicurazioni Generali	552.513	0,10
24.296	Aviva	183.539	0,03
41.589	AXA	966.464	0,17
402	Baloise Holding	51.704	0,01
18.467	Berkshire Hathaway	2.772.670	0,48
1.935	Chubb	200.215	0,03
7.541	Cincinnati Financial	390.850	0,07
14.451	CNP Assurances	257.488	0,04
8.100	Dai-ichi Life Insurance	124.377	0,02
13.096	Delta Lloyd	287.779	0,05
74.364	Direct Line Insurance Group	337.648	0,06
65.907	Friends Life Group	376.322	0,07
15.316	Gjensidige Forsikring	248.201	0,04
13.171	Great-West Lifeco	381.627	0,07
8.029	Hartford Financial Services Group	334.729	0,06
116.641	Legal & General Group	452.131	0,08
15.064	Leucadia National	337.391	0,06
2.086	Lincoln National	120.279	0,02
861	Loews	36.180	0,01
20.971	Manulife Financial	401.205	0,07
7.624	Mapfre	25.951	0,00
5.345	Marsh & McLennan	305.895	0,05
20.196	MetLife	1.092.348	0,19
4.100	MS&AD Insurance Group Holdings	98.469	0,02
4.215	Muenchener Rueckver	846.915	0,15
253	NN Group	7.606	0,00
11.595	Power Financial	362.191	0,06
9.668	Principal Financial Group	502.060	0,09
18.343	Progressive	494.684	0,09
35.085	Prudential	816.195	0,14
10.641	Prudential Financial	962.479	0,17
22.209	QBE Insurance Group	202.094	0,03
9.136	Sampo	429.156	0,07
9.831	SCOR	299.661	0,05
7.800	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	198.457	0,03
16.301	Sony Financial Holdings	241.860	0,04
77.575	Standard Life	483.950	0,08
7.082	Sun Life Financial	256.132	0,04
40.487	Suncorp Group	464.176	0,08
646	Swiss Life Holding	153.626	0,03
8.881	Swiss Re	747.644	0,13
23.901	T&D Holdings	290.540	0,05
15.700	Tokio Marine Holdings	514.626	0,09
3.727	Travelers	394.541	0,07
1.991	Tryg	222.759	0,04
55.074	UnipolSai	148.877	0,03
11.261	Unum Group	392.784	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Assurances (suite)			
3.355	Zurich Insurance Group	1.052.437	0,17
		28.178.070	4,89
Logiciels et services Internet			
6.183	Amazon.com	1.918.585	0,33
18.266	eBay	1.024.794	0,18
1.998	Equinix	452.781	0,08
1.518	F5 Networks	197.818	0,03
32.447	Facebook	2.531.360	0,44
1.186	FireEye	37.423	0,01
4.541	Google - Actions de catégorie A	2.408.880	0,41
5.081	Google - Actions de catégorie C	2.674.062	0,46
1.028	Liberty Interactive	30.205	0,01
1.837	LinkedIn	421.584	0,07
948	Netflix	323.506	0,06
733	Priceline Group	834.789	0,15
21.178	Symantec	543.166	0,09
7.701	Trend Micro	214.184	0,04
3.193	TripAdvisor	238.220	0,04
5.658	Twitter	202.861	0,04
5.957	VeriSign	339.434	0,06
11.962	Yahoo!	604.151	0,10
		14.997.803	2,60
Matériel et produits de loisirs			
6.110	Hasbro	335.651	0,06
12.411	Mattel	383.877	0,07
104	Nintendo	10.517	0,00
1.436	Polaris Industries	216.580	0,04
8.004	Sanrio	200.179	0,03
		1.146.804	0,20
Machines			
32.101	Amada	277.374	0,05
4.051	Atlas Copco - Actions de catégorie A	113.019	0,02
10.721	Caterpillar	980.774	0,17
4.923	CNH Industrial	39.905	0,01
3.323	Cummins	479.078	0,08
8.192	Danaher	701.969	0,12
8.659	Deere & Co	765.887	0,13
3.240	FANUC	538.852	0,09
83.501	Hitachi	627.008	0,11
12.501	Hitachi Construction Machinery	267.631	0,05
3.568	Joy Global	165.913	0,03
24.201	Komatsu	541.748	0,10
6.759	Kone	309.193	0,05
24.911	Kubota	365.667	0,06
6.301	Makita	287.953	0,05
8.191	Metso	246.173	0,04
25.213	Mitsubishi Electric	303.966	0,05
78.001	Mitsubishi Heavy Industries	435.687	0,08
4.590	NSK	55.155	0,01
786	Pall	79.520	0,02
4.372	Parker Hannifin	563.510	0,10
5.560	Pentair	369.007	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Machines (suite)			
4.302	Rockwell Automation	478.211	0,08
3.220	Roper Industries	503.287	0,09
36.759	Sandvik	358.741	0,06
490	SMC	130.578	0,02
320	SPX	27.482	0,01
3.740	Stanley Black & Decker	359.190	0,06
4.000	Sumitomo Heavy Industries	21.753	0,00
5.246	Wartsila	235.400	0,04
6.609	Xylem	251.435	0,04
322.001	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	291.601	0,05
		11.172.667	1,94
Médias			
246	Alliance Data Systems	70.366	0,01
4.668	Axel Springer	283.556	0,05
15.805	Cablevision Systems	325.879	0,06
4.749	CBS	262.763	0,05
2.788	Charter Communications	464.370	0,08
50.240	Comcast	2.909.618	0,51
10.979	DIRECTV	951.683	0,16
667	DISH Network	48.605	0,01
18.946	Interpublic Group	393.299	0,07
2.082	Kabel Deutschland Holding	283.425	0,05
9.459	Lagardere	247.034	0,04
5.844	Liberty Global	282.218	0,05
21.937	News	344.176	0,06
5.000	Nielsen	223.501	0,04
4.992	Omnicom Group	386.781	0,07
26.461	Pearson	490.555	0,08
5.568	ProSiebenSat.1 Media	234.628	0,04
2.059	Publicis Groupe	148.593	0,03
30.751	Reed Elsevier	526.458	0,09
11.478	Reed Elsevier	275.325	0,05
702	RTL Group	67.515	0,01
15.425	Shaw Communications	417.344	0,07
83.001	Singapore Press Holdings	263.702	0,05
109.948	Sirius XM Holdings	384.815	0,07
32.829	Sky	459.916	0,08
11.261	Thomson Reuters	455.553	0,08
14.615	Time Warner	1.248.036	0,21
3.408	Time Warner Cable	518.221	0,09
18.432	Twenty-First Century Fox	707.751	0,12
4.375	Twenty-First Century Fox – Voting Rights	161.394	0,03
3.347	Viacom	251.862	0,04
26.575	Walt Disney	2.502.209	0,43
22.599	WPP	473.572	0,08
		17.064.723	2,96
Métaux et secteur minier			
1.510	Agnico Eagle Mines	37.651	0,01
23.197	Alcoa	366.266	0,06
33.248	Anglo American	622.344	0,11
6.393	ArcelorMittal	70.296	0,01
1.439	Assa Abloy	76.250	0,01
10.314	Barrick Gold	111.478	0,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Métaux et secteur minier (suite)			
62.644	BHP Billiton	1.499.982	0,26
43.732	BHP Billiton - England listing	946.785	0,16
2.860	Eldorado Gold	17.434	0,00
1.272	First Quantum Minerals	18.099	0,00
44.840	Fortescue Metals Group	100.542	0,02
24.241	Freeport-McMoRan	566.005	0,10
190.812	Glencore	888.699	0,15
20.444	Goldcorp	379.121	0,07
16.001	JFE Holdings	359.715	0,06
232.001	Kobe Steel	402.486	0,07
81.001	Mitsubishi Materials	271.588	0,05
23.212	New Gold	99.598	0,02
15.100	Newcrest Mining	133.572	0,02
10.560	Newmont Mining	199.355	0,04
80.001	Nippon Steel & Sumitomo Metal	200.776	0,04
10.233	Nucor	501.827	0,08
2.870	Orica	44.390	0,01
1.671	Precision Castparts	402.411	0,07
3.896	Rio Tinto	184.125	0,03
26.398	Rio Tinto - England listing	1.234.375	0,21
11.758	Silver Wheaton	239.556	0,04
14.948	Sumitomo Metal Mining	225.649	0,04
24.273	Teck Resources	331.730	0,06
786	Umicore	31.677	0,01
53.631	Yamana Gold	215.771	0,04
		10.779.553	1,87
Pétrole et gaz			
3.567	AMEC	47.443	0,01
6.676	Anadarko Petroleum	550.703	0,10
8.189	Apache	513.123	0,09
8.270	ARC Resources	179.359	0,03
4.463	Baker Hughes	250.196	0,04
7.452	Baytex Energy	124.109	0,02
48.012	BG Group	647.474	0,11
350.563	BP	2.244.396	0,39
1.352	Cabot Oil & Gas	40.019	0,01
949	Cameron International	47.393	0,01
17.315	Canadian Natural Resources	536.648	0,09
19.013	Canadian Oil Sands	170.546	0,03
15.050	Cenovus Energy	311.200	0,05
16.426	CenterPoint Energy	384.697	0,07
7.049	Cheniere Energy	497.801	0,09
12.448	Chesapeake Energy	243.483	0,04
35.153	Chevron	3.943.352	0,68
952	Concho Resources	94.962	0,02
24.184	ConocoPhillips	1.669.595	0,29
12.859	Crescent Point Energy	298.425	0,05
19.600	Denbury Resources	159.536	0,03
6.099	Devon Energy	373.259	0,06
5.976	Diamond Offshore Drilling	219.260	0,04
9.784	Enbridge	504.553	0,09
2.142	Encana	29.775	0,01
13.425	Enerplus	129.121	0,02
53.328	ENI	936.307	0,16

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Pétrole et gaz (suite)			
8.432	Ensco	252.454	0,04
7.543	EOG Resources	694.409	0,12
407	EQT	30.802	0,01
73.286	Exxon Mobil	6.772.733	1,17
489	FMC Technologies	22.900	0,00
3.650	Galp Energia SGPS	37.140	0,01
14.206	Halliburton	558.296	0,10
2.379	Helmerich & Payne	160.392	0,03
2.783	Hess	205.413	0,04
8.570	HollyFrontier	321.204	0,06
14.000	Hong Kong & China Gas	31.991	0,01
3.971	Husky Energy	94.283	0,02
3.200	Idemitsu Kosan	53.327	0,01
863	Imperial Oil	37.277	0,01
12.900	Inpex	144.661	0,02
12.070	Inter Pipeline	372.547	0,06
101.201	JX Holdings	396.461	0,07
2.053	Keyera	142.970	0,02
24.536	Kinder Morgan	1.037.831	0,18
12.753	Marathon Oil	360.655	0,06
6.179	Marathon Petroleum	557.531	0,10
3.408	Nabors Industries	44.236	0,01
10.235	National Oilwell Varco	670.597	0,12
10.405	Neste Oil	252.567	0,04
15.562	Noble	257.707	0,04
4.216	Noble Energy	199.881	0,03
16.212	Occidental Petroleum	1.306.525	0,23
8.101	OMV	214.727	0,04
6.006	ONEOK	299.039	0,05
13.455	Pacific Rubiales Energy	83.059	0,01
11.054	Pembina Pipeline	403.604	0,07
34.845	Penn West Petroleum	73.103	0,01
12.732	Phillips 66	912.885	0,16
1.438	Pioneer Natural Resources	214.032	0,04
2.326	QEP Resources	47.032	0,01
24.781	Repsol	465.968	0,08
48.170	Royal Dutch Shell a	1.676.775	0,29
73.821	Royal Dutch Shell b	2.478.761	0,43
24.918	Schlumberger	2.127.663	0,37
12.777	Seadrill	147.325	0,03
1.974	Sempra Energy	219.766	0,04
24.201	Showa Shell Sekiyu	240.396	0,04
1.752	Southwestern Energy	47.812	0,01
17.159	Spectra Energy	622.664	0,11
16.510	Statoil ASA	288.910	0,05
20.239	Suncor Energy	644.401	0,11
3.243	Tesoro	241.085	0,04
1.000	Tokyo Gas	5.439	0,00
6.228	TonenGeneral Sekiyu	53.400	0,01
40.817	Total	2.099.791	0,35
6.750	Tourmaline Oil	224.078	0,04
16.990	TransCanada	835.822	0,14
13.310	Transocean	245.934	0,04
8.972	Valero Energy	444.025	0,08
3.187	Weatherford International	36.491	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Pétrole et gaz (suite)			
16.266	Williams	730.669	0,13
17.405	Woodside Petroleum	539.793	0,09
		46.827.974	8,12
Produits d'hygiène personnelle			
19.203	Colgate-Palmolive	1.328.067	0,23
2.466	Estee Lauder	187.684	0,03
7.403	Kao	293.485	0,05
3.180	L'Oreal	534.557	0,10
49.861	Procter & Gamble	4.542.565	0,79
10.639	Svenska Cellulosa	229.346	0,04
33.962	Unilever	1.341.043	0,23
		8.456.747	1,47
Laboratoires pharmaceutiques			
32.443	Abbott Laboratories	1.460.539	0,25
28.759	AbbVie	1.881.349	0,33
3.713	Actavis	956.506	0,17
4.083	Allergan	868.455	0,15
5.970	AmerisourceBergen	538.077	0,09
32.701	Astellas Pharma	459.701	0,08
25.164	AstraZeneca	1.787.369	0,31
16.129	Bayer	2.214.055	0,38
32.883	Bristol-Myers Squibb	1.940.367	0,34
2.931	Cardinal Health	236.649	0,04
250	Catamaran	12.955	0,00
26.901	Daiichi Sankyo	378.613	0,07
9.100	Eisai	353.997	0,06
21.295	Eli Lilly & Co	1.469.074	0,26
3.327	Endo International	239.944	0,04
10.478	Express Scripts Holding	887.068	0,15
93.724	GlaxoSmithKline	2.010.854	0,35
4.456	Herbalife	167.947	0,03
13.421	Indivior	31.116	0,01
175	Jazz Pharmaceuticals	28.641	0,01
51.349	Johnson & Johnson	5.369.461	0,93
4.603	Mallinckrodt	455.513	0,08
3.815	McKesson	791.994	0,14
3.463	Mead Johnson Nutrition	348.101	0,06
19.101	Medipal Holdings	223.348	0,04
54.234	Merck & Co	3.079.893	0,53
8.400	Mitsubishi Tanabe Pharma	123.939	0,02
6.678	Mylan	376.439	0,07
42.850	Novartis	3.980.238	0,68
34.194	Novo Nordisk	1.445.789	0,25
834	Orion	26.007	0,00
8.300	Otsuka Holdings	250.326	0,04
831	Perrigo	138.819	0,02
119.178	Pfizer	3.712.364	0,64
1.282	Pharmacyclics	156.738	0,03
5.203	Quintiles Transnational Holdings	306.301	0,05
12.626	Roche Holding	3.427.993	0,60
23.105	Sanofi	2.110.754	0,37
7.541	Shire	533.004	0,09
10.300	Suzuken	286.935	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Laboratoires pharmaceutiques (suite)			
16.601	Takeda Pharmaceutical	691.650	0,12
10.908	Teva Pharmaceutical Industries	622.225	0,11
5.171	UCB	395.454	0,07
3.964	Valeant Pharmaceuticals International	567.949	0,10
12.107	Zoetis	520.558	0,09
		47.865.068	8,30
Immobilier			
4.950	Brookfield Asset Management	248.594	0,04
112.002	CapitaLand	278.924	0,05
12.251	CBRE Group	419.564	0,07
12.264	Cheung Kong Holdings	205.716	0,04
2.002	Daito Trust Construction	228.566	0,04
24.002	Henderson Land Development	167.742	0,03
85.064	ImmoFinaz	215.124	0,04
19.437	Mitsubishi Estate	414.005	0,06
8.719	Mitsui Fudosan	236.575	0,04
280.002	New World Development	322.071	0,06
201	Nomura Real Estate Holdings	3.466	0,00
4.996	Sumitomo Realty & Development	172.084	0,03
14.226	Sun Hung Kai Properties	216.805	0,04
733	Swiss Prime Site	53.742	0,01
		3.182.978	0,55
Société civile de placement immobilier			
16.266	American Capital Agency	355.065	0,06
33.486	American Realty Capital Properties	303.040	0,05
4.380	American Tower	433.007	0,07
37.300	Annaly Capital Management	403.203	0,07
162.001	Ascendas Real Estate Investment Trust	290.967	0,05
3.766	AvalonBay Communities	615.402	0,11
3.568	Boston Properties	459.166	0,08
4.586	Camden Property Trust	338.631	0,06
1.432	Corio	70.404	0,01
2.961	Crown Castle International	233.031	0,04
5.758	Digital Realty Trust	381.641	0,07
18.238	Duke Realty	368.388	0,06
7.208	Equity Residential	517.967	0,09
9.989	General Growth Properties	280.963	0,05
83.655	GPT Group	295.055	0,05
13.375	HCP	588.858	0,10
8.721	Health Care	659.843	0,11
7.625	Host Hotels & Resorts	181.323	0,03
458	Iron Mountain	17.702	0,00
80	Japan Prime Realty Investment	278.578	0,05
160	Japan Distribution Fund Investment	338.964	0,06
16.427	Kimco Realty	412.786	0,07
21.296	Land Securities Group	384.173	0,07
8.649	Liberty Property Trust	325.425	0,06
4.000	Link	25.017	0,00
5.002	Macerich	417.017	0,07
202.004	Mirvac Group	293.424	0,05
69	Nippon Building Fund	347.605	0,06
86	Nippon Prologis	186.569	0,03
125.242	Novion Property Group	215.231	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Société civile de placement immobilier (suite)			
8.352	Plum Creek Timber	357.550	0,06
7.453	Prologis	320.628	0,06
1.513	Public Storage	279.754	0,05
8.883	Rayonier	248.075	0,04
8.963	Realty Income	427.577	0,07
5.473	Regency Centers	349.178	0,06
11.749	RioCan Real Estate Investment Trust	267.976	0,05
21.751	Sentre Group	62.119	0,01
4.427	Simon Property Group	806.910	0,14
102.244	Stockland	343.050	0,06
12.214	UDR	376.405	0,07
866	Unibail-Rodamco	223.047	0,04
165	United Urban Investment	259.965	0,05
8.511	Ventas	610.253	0,11
4.668	Vornado Realty Trust	549.517	0,10
4.541	Weyerhaeuser	162.977	0,03
		15.663.426	2,72
Distribution			
34.001	Aeon	344.127	0,06
714	Alimentation Couche-Tard	30.015	0,01
974	AutoZone	603.325	0,10
483	Bed Bath & Beyond	36.791	0,01
6.838	Best Buy	266.477	0,05
238	Chipotle Mexican Grill	162.814	0,03
8.055	Cie Financiere Richemont	719.361	0,12
11.670	Coach	438.055	0,08
5.980	Costco Wholesale	847.666	0,15
21.213	CVS Health	2.042.928	0,35
6.467	Darden Restaurants	379.225	0,07
1.916	Dollar General	135.423	0,02
89	Dollar Tree	6.263	0,00
4.740	Family Dollar Stores	375.361	0,06
490	Fast Distributioning	179.988	0,03
7.271	GameStop	245.469	0,04
8.018	Gap	337.596	0,06
22.023	Hennes & Mauritz	915.960	0,16
21.888	Home Depot	2.296.822	0,40
947	Hugo Boss	116.712	0,02
16.426	Inditex	471.139	0,08
1.599	Kering	308.612	0,05
81.777	Kingfisher	434.169	0,07
7.590	Kohl's	463.233	0,08
3.816	L Brands	330.123	0,06
778	Lawson	47.241	0,01
20.357	Lowe's	1.400.086	0,24
8.183	Macy's	537.885	0,09
59.677	Marks & Spencer Group	445.523	0,08
19.529	McDonald's	1.829.774	0,32
4.762	Next	505.282	0,09
515	O'Reilly Automotive	99.190	0,02
1.519	Pandora	124.285	0,02
1.893	PVH	242.626	0,04
5.605	Ross Stores	528.328	0,09
27.908	Staples	505.396	0,09

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Distribution (suite)			
16.070	Starbucks	1.318.462	0,23
13.758	Target	1.044.157	0,18
53	Tiffany & Co	5.661	0,00
8.428	TJX	577.840	0,10
25.378	Wal-Mart Stores	2.179.631	0,37
17.074	Walgreens Boots Alliance	1.300.280	0,23
1.800	Yamada Denki	6.081	0,00
10.723	Yum! Brands	780.991	0,14
		25.966.373	4,50
Produits et matériel semiconducteurs			
7.901	Advantest	99.496	0,02
9.451	Altera	349.084	0,06
9.831	Analog Devices	545.762	0,10
20.319	Applied Materials	506.325	0,09
8.276	ARM Holdings	128.384	0,02
4.066	ASML Holding	439.943	0,08
6.973	Avago Technologies	701.245	0,12
4.543	Broadcom	196.806	0,03
16.431	Infineon Technologies	175.332	0,03
92.322	Intel	3.350.330	0,58
5.163	KLA-Tencor	362.993	0,06
8.477	Linear Technology	386.506	0,07
20.495	Marvell Technology Group	297.164	0,05
11.782	Maxim Integrated Products	375.461	0,07
8.276	Microchip Technology	373.121	0,06
15.887	Micron Technology	556.170	0,10
21.928	NVIDIA	439.418	0,08
26.641	QUALCOMM	1.979.886	0,34
100	Rohm	6.140	0,00
7.101	Seiko Epson	300.831	0,05
36.841	STMicroelectronics	276.208	0,05
22.061	Texas Instruments	1.179.328	0,20
9.543	Xilinx	412.979	0,07
		13.438.912	2,33
Logiciels			
5.085	Adobe Systems	369.557	0,06
11.507	Amadeus IT Holding	459.733	0,08
13.527	CA	411.868	0,07
9.019	Cerner	583.105	0,10
2.463	Dassault Systemes	150.269	0,03
1.428	Dun & Bradstreet	172.611	0,03
10.828	Electronic Arts	508.979	0,09
9.207	Fidelity National Information Services	572.615	0,10
1.060	Fiserv	75.159	0,01
5.723	Intuit	527.512	0,09
141.329	Microsoft	6.564.640	1,14
67.846	Oracle	3.050.946	0,52
10.603	Paychex	489.390	0,09
55.336	Sage Group	401.805	0,07
6.284	salesforce.com	372.520	0,07
15.073	SAP	1.063.381	0,18
3.155	ServiceNow	213.937	0,04
		15.988.027	2,77

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,55 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Textiles et habillement			
1.352	Adidas	93.867	0,02
233	Burberry Group	5.895	0,00
238	Hermes International	83.732	0,01
4.542	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	725.985	0,13
1.195	Michael Kors Holdings	89.584	0,02
9.672	Nike	929.386	0,16
163	Swatch Group	71.943	0,01
233	Under Armour	15.682	0,00
4.540	VF	339.898	0,06
80.503	Yue Yuen Industrial Holdings	289.621	0,05
		2.645.593	0,46
Sociétés de négociation et distributions			
48.103	ITOCHU	518.333	0,09
318.003	Li & Fung	296.071	0,05
66.003	Marubeni	398.827	0,07
36.103	Mitsubishi	667.384	0,12
48.103	Mitsui & Co	650.323	0,11
41.503	Sumitomo	429.731	0,08
3.400	Wolseley	195.242	0,03
		3.155.911	0,55
Infrastructure de transport			
87	AP Moeller - Maersk	172.735	0,03
61.679	Aurizon Holdings	232.687	0,04
11.100	Canadian National Railway	766.606	0,13
1.917	Canadian Pacific Railway	369.719	0,06
1.021	Central Japan Railway	154.071	0,03
23.660	CSX	856.930	0,15
23.697	Deutsche Post	777.335	0,14
8.201	East Japan Railway	623.815	0,11
3.654	FedEx	634.125	0,11
407.001	Hutchison Port Holdings Trust	278.796	0,05
58	Kansas City Southern	6.954	0,00
52.001	Keihan Electric Railway	280.179	0,05
2.660	Kuehne + Nagel International	361.795	0,06
69.001	Nagoya Railroad	257.827	0,04
85.001	Nippon Yusen KK	242.463	0,04
7.407	Norfolk Southern	811.699	0,14
40.344	Royal Mail	270.429	0,05
9.670	Toll Holdings	46.369	0,01
17.572	Union Pacific	2.092.883	0,36
10.151	United Parcel Service	1.128.275	0,20
8.001	West Japan Railway	381.068	0,07
		10.746.760	1,87
Eau			
2.219	Severn Trent	69.221	0,01
17.166	Suez Environnement	299.654	0,05
3.197	United Utilities Group	45.596	0,01
20.241	Veolia Environnement	361.182	0,06
		775.653	0,13
Total des Actions		573.868.828	99,55

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions privilégiées – 0,22 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Automobiles			
3.270	Bayerische Motoren Werke	268.196	0,05
1.222.830	Rolls Royce Holdings	1.907	0,00
1.920	Porsche Automobil Holding	156.451	0,03
3.113	Volkswagen	696.497	0,12
		1.123.051	0,20
Produits ménagers			
1.110	Henkel & Co	119.877	0,02
		119.877	0,02
Total des Actions privilégiées		1.242.928	0,22

Droits – 0,00 %

Banques			
84.556	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.083	0,00
		8.083	0,00
Pétrole et gaz			
24.780	Repsol	13.703	0,00
		13.703	0,00
Total des droits		21.786	0,00
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		575.133.542	99,77
Autres actifs nets – 0,23 %		1.324.092	0,23
Actif net des titres de participation convertibles		576.457.634	100,00

Analyse de l'Actif total

	% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé	99,59
Actif circulant	0,41
Total de l'actif	100,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Ex UK Capped Net Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance des actions de certaines sociétés immobilières (y compris des Sociétés d'investissement immobilier cotées, « SIIC ») cotées dans les pays développés d'Europe, hors Royaume-Uni.

L'Indice de référence est calculé et géré par FTSE International Limited.

L'Indice de référence fait partie de FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index Series qui est conçu pour représenter les tendances générales pour les actions immobilières éligibles dans le monde entier. L'Indice de référence est un indice pondéré de capitalisation du marché qui reflète la performance de SIIC et de sociétés immobilières cotées sur les bourses européennes et offre une représentation variée des marchés de l'immobilier dans les pays développés d'Europe, hors Royaume-Uni, tant en termes de géographie que de biens immobiliers.

Les activités immobilières concernées sont définies comme étant l'acquisition, la négociation et l'évolution de l'immobilier qui produit des revenus. En général, pour pouvoir être incluses dans l'Indice de référence, les sociétés immobilières doivent avoir réalisé, au cours de l'exercice financier écoulé, au moins 75 % de leurs recettes totales, avant intérêts, impôts, dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations (« EBITDA ») sur les activités immobilières recherchées et doivent fournir un rapport annuel de vérification en anglais. L'Indice de référence couvre des sociétés cotées dans des pays développés d'Europe, hors Royaume-Uni.

L'Indice de référence est calculé en euros sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

L'indice de référence est révisé et rééquilibré annuellement et chaque composante de l'Indice de référence est plafonnée trimestriellement à 10 % et la pondération totale de ces composantes dont les composantes individuelles ne dépassent pas 5 % est plafonnée à 40 % en cumulé. L'Indice de référence peut également être rééquilibré à d'autres moments, pour prendre en compte les activités des sociétés, notamment les fusions-acquisitions.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	€149.068.684	€38,52
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	3,06 %	3,17 %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	0,11 %	(0,11) %

* Le Compartiment a été lancé le 27 août 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,95 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Immobilier			
16.670	Allreal Holding	1.900.799	1,28
88.568	BUWOG	1.441.444	0,97
142.975	CA Immobilien Anlagen	2.210.394	1,48
285.912	Castellum	3.685.360	2,48
455.627	Citycon	1.175.518	0,79
106.914	Conwert Immobilien Invest	1.043.374	0,70
397.771	Deutsche Annington Immobilien	11.205.209	7,53
79.940	Deutsche Euroshop	2.892.629	1,94
498.980	Deutsche Wohnen	9.752.564	6,55
59.843	DIC Asset	439.846	0,30
82.166	Dios Fastigheter	498.760	0,34
113.426	DO Deutsche Office	328.935	0,22
109.025	Entra ASA	919.316	0,62
230.670	Fabege	2.449.746	1,65
160.759	Fastighets Balder	1.871.052	1,26
376.484	GAGFAH	6.987.543	4,69
68.819	Hemfosa Fastigheter	1.195.105	0,80
193.295	Hufvudstaden	2.071.184	1,39
2.922.433	Inmobiliaria Colonial	1.589.804	1,07
719.393	Klovern	580.978	0,39
317.304	Kungsleden	1.884.213	1,27
99.482	LEG Immobilien	6.166.889	4,14
218.025	Merlin Properties Socimi	2.095.220	1,41
10.735	Mobimo Holding	1.778.503	1,19
478.593	Norwegian Property ASA	530.163	0,36
69.378	PSP Swiss Property	4.950.764	3,33
419.478	Sponda	1.518.510	1,02
95.986	Swiss Prime Site	5.823.665	3,91
195.738	TAG Immobilien	1.879.085	1,26
165.936	Technopolis	613.963	0,41
58.844	TLG Immobilien	734.079	0,49
174.316	Wallenstam	2.384.922	1,60
115.231	Wihlborgs Fastigheter	1.736.510	1,17
		86.336.046	58,01
Société civile de placement immobilier			
15.919	Aedifica	883.982	0,59
10.055	Affine	152.534	0,10
118.255	alstria office	1.216.253	0,82
12.367	ANF Immobilier	249.813	0,17
29.480	Befimmo	1.774.991	1,19
1.860.609	Beni Stabili	1.070.780	0,72
30.140	Cofinimmo	2.892.536	1,94
119.470	Corio	4.854.066	3,26
70.831	Eurocommercial Properties	2.486.168	1,67
58.713	Fonciere Des Regions	4.506.223	3,03
59.695	Gecina	6.178.433	4,15
67.682	Grivalia Properties	511.676	0,34
79.351	Hamborner	642.743	0,43
61.564	ICADE	4.082.309	2,74
528.017	Immobiliare Grande Distribuzione	336.611	0,23
11.864	Intervest Offices & Warehouses	265.754	0,18
170.084	Klepierre	6.077.101	4,08

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,95 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Société civile de placement immobilier (suite)			
3.448	Leasinvest Real Estate	313.837	0,21
72.151	Mercialys	1.316.034	0,88
227.186	NSI	836.499	0,56
71.859	Unibail-Rodamco	15.295.188	10,26
33.224	Vastned Retail	1.244.073	0,84
23.409	Warehouses De Pauw	1.453.231	0,98
61.048	Wereldhave	3.473.021	2,33
3.413	Wereldhave Belgium	351.539	0,24
		62.465.395	41,94
Total des Actions		148.801.441	99,95
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		148.801.441	99,95
Autres actifs nets – 0,05 %		70.094	0,05
Actif net des titres de participation convertibles		148.871.535	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			99,92
Actif circulant			0,08
Total de l'actif			100,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le DB Equity Low Beta Factor Index (l'« Indice de référence »).

L'Indice de référence est établi par Deutsche Bank AG (le « Promoteur de l'indice ») et calculé par Solactive AG (l'« Agent de calcul »). L'Indice de référence, DB Equity Low Beta Factor Index, comprend des actions à grande et moyenne capitalisations cotées en bourse dans environ 31 marchés développés. Il vise à surpondérer et à sous-pondérer certaines actions dans l'univers de sélection de l'Indice de référence sur la base de leur dynamique ajustée en fonction de leurs bêta.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est basé sur l'indice MSCI World Index et inclut des titres provenant d'émetteurs de capitalisation, grands et moyens, sur les marchés développés. L'Indice de référence inclut des représentations sur environ 31 marchés de pays développés, et comprend 1,500 composantes. L'univers de sélection de l'Indice de référence vise à inclure 85 % de la capitalisation de marché du flottant cumulé de l'univers global d'investissement. Pour qu'ils soient inclus, les titres doivent réunir des critères de sélection objectifs, tels que ceux de liquidité et capitalisation du marché du flottant.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est tout d'abord pondéré par la capitalisation boursière ajustée par le flottant des actions. Au sein de l'univers de sélection, le bêta de chaque action est mesuré par rapport à l'indice MSCI World Equal Weight Local Currency Index sur les cinq ans précédant le jour de calcul. Toutes les actions pour lesquelles un bêta peut être calculé sont alors classifiées dans l'ordre décroissant sur la base de cote de valeur. Ainsi, l'action avec le bêta le plus faible se trouve en 1^{ère} place. Des pondérations augmentées et réduites sont calculées respectivement pour les 20 % supérieurs et inférieurs. Ce qui signifie que chaque action dans le top 20 %, s'agissant des actions au plus faible bêta, est pondérée par 1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans le top 20 %. De la même manière, chaque action dans les 20 % les plus faibles, s'agissant des actions au bêta le plus élevé, est pondérée par -1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans les 20 % les plus faibles.

Les hausses et les baisses des pondérations sont ajoutées aux pondérations ajustées en fonction de la capitalisation du marché du flottant, avec toutes les pondérations négatives mises à zéro (c'est-à-dire sans allocation). Toutes les actions sont testées pour leur liquidité, grâce à la classification de la valeur moyenne de toutes les actions en dollars sur 60 jours et en soustrayant toutes les actions qui sont dans les 20 % les plus bas de ce classement, et aussi les actions pour lesquelles un prix moyen de négociation en dollars ne peut être calculé.

Toutes les pondérations sont ensuite normalisées, en divisant la pondération individuelle de chaque action par la somme de toutes les pondérations, de sorte que la somme de toutes les pondérations normalisées soit de 100 %.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	<u>Total de l'Actif net</u>	<u>Actif net par Action</u>
	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	\$20.096.157	\$22,33

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

Performance du Compartiment (suite)

	Cumul annuel Rendement du Compartiment	Cumul annuel Rendement de l'Indice
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	(1,10) %	(0,95) %
	Cumul annuel Erreur de suivi	Cumul annuel Écart de suivi**
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	0,51 %	(0,15) %

* Le Compartiment a été lancé le 4 septembre 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions - 99,75 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Aéronautique et défense			
68	Airbus Group	3.400	0,02
1.456	BAE Systems	10.704	0,05
227	Boeing	29.496	0,15
70	General Dynamics	9.635	0,05
119	L-3 Communications Holdings	15.012	0,07
94	Lockheed Martin	18.103	0,09
66	Northrop Grumman	9.724	0,05
177	Raytheon	19.148	0,10
163	Rockwell Collins	13.770	0,07
1.395	Rolls-Royce Holdings	18.891	0,09
270	Safran	16.702	0,08
46	TransDigm Group	9.028	0,04
308	United Technologies	35.420	0,18
		209.033	1,04
Agriculture			
1.756	Altria Group	86.501	0,43
170	Archer-Daniels-Midland	8.838	0,04
1.662	British American Tobacco	90.702	0,45
1.530	Imperial Tobacco Group	67.657	0,34
1.800	Japan Tobacco	49.881	0,25
1.052	Lorillard	66.202	0,33
760	Philip Morris International	61.894	0,31
1.688	Swedish Match	52.765	0,26
		484.440	2,41
Compagnies aériennes			
315	American Airlines Group	16.890	0,08
17.800	ANA Holdings	44.420	0,22
1.229	International Consolidated Airlines Group	9.206	0,05
100	Japan Airlines	2.998	0,02
225	Southwest Airlines	9.518	0,05
129	United Continental Holdings	8.624	0,04
		91.656	0,46
Pièces auto			
169	Delphi Automotive	12.291	0,06
116	Magna International	12.605	0,06
		24.896	0,12
Automobiles			
300	Fuji Heavy Industries	10.760	0,05
698	General Motors	24.360	0,12
400	Honda Motor	11.757	0,06
500	Mazda Motor	12.194	0,06
800	Nissan Motor	7.046	0,04
37	Tesla Motors	8.226	0,04
1.100	Toyota Motor	69.342	0,35
		143.685	0,72
Banques			
1.405	Australia & New Zealand Banking Group	36.874	0,18
2.851	Banco de Sabadell	7.593	0,04
1.769	Bank of America	31.647	0,16

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Banques (suite)			
146	Bank of Montreal	10.354	0,05
732	Bank of New York Mellon	29.697	0,15
537	Bank of Nova Scotia	30.743	0,15
2.049	Bankia	3.067	0,02
216	BB&T	8.400	0,04
13.500	BOC Hong Kong Holdings	45.088	0,22
2.580	CaixaBank	13.615	0,07
557	Canadian Imperial Bank of Commerce	47.998	0,24
525	Citigroup	28.413	0,14
1.219	Commonwealth Bank of Australia	85.292	0,42
503	Danske Bank	13.667	0,07
3.800	DBS Group Holdings	59.046	0,29
154	Goldman Sachs Group	29.850	0,15
2.600	Hang Seng Bank	43.317	0,22
7.792	HSBC Holdings	73.943	0,37
1.224	Hudson City Bancorp	12.387	0,06
967	JPMorgan Chase & Co	60.525	0,30
6.500	Mitsubishi UFJ Financial Group	35.998	0,18
14.200	Mizuho Financial Group	23.972	0,12
1.085	National Australia Bank	29.710	0,15
1.320	National Bank of Canada	56.208	0,28
8.000	Oversea-Chinese Banking	63.150	0,31
180	PNC Financial Services Group	16.421	0,08
900	Resona Holdings	4.593	0,02
744	Royal Bank of Canada	51.516	0,26
1.351	Standard Chartered	20.286	0,10
500	Sumitomo Mitsui Financial Group	18.243	0,09
2.000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	7.723	0,04
590	Toronto-Dominion Bank	28.271	0,14
3.400	United Overseas Bank	62.863	0,31
980	US Bancorp	44.051	0,22
2.293	Wells Fargo & Co	125.702	0,63
1.002	Westpac Banking	27.076	0,14
		1.287.299	6,41
Boissons			
247	Anheuser-Busch	27.960	0,14
1.900	Asahi Group Holdings	59.276	0,30
3.136	Coca-Cola	132.402	0,66
5.361	Coca-Cola Amatil	40.801	0,20
108	Constellation Brands	10.597	0,05
2.906	Diageo	83.759	0,42
882	Dr Pepper Snapple Group	63.222	0,32
51	Keurig Green Mountain	6.750	0,03
4.300	Kirin Holdings	53.672	0,27
73	Monster Beverage	7.910	0,04
1.043	PepsiCo	98.626	0,49
315	SABMiller	16.508	0,08
		601.483	3,00
Biotechnologie			
53	Alexion Pharmaceuticals	9.806	0,05
375	Amgen	59.730	0,30
95	Biogen Idec	32.256	0,16
404	Celgene	45.191	0,23

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Biotechnologie (suite)			
778	CSL	55.104	0,27
606	Gilead Sciences	57.116	0,28
74	Illumina	13.656	0,07
30	Regeneron Pharmaceuticals	12.302	0,06
100	Vertex Pharmaceuticals	11.879	0,06
		297.040	1,48
Produits du bâtiment			
100	Daikin Industries	6.514	0,03
37	Geberit	12.601	0,06
600	James Hardie Industries	6.427	0,03
2.200	LIXIL Group	46.865	0,24
		72.407	0,36
Produits chimiques			
118	Agrium	11.196	0,05
67	Air Liquide	8.334	0,04
161	Air Products & Chemicals	23.211	0,11
233	Akzo Nobel	16.223	0,08
34	CF Industries Holdings	9.263	0,05
38	Ecolab	3.973	0,02
506	EI du Pont de Nemours & Co	37.398	0,19
139	Johnson Matthey	7.362	0,04
147	K+S	4.077	0,02
232	Koninklijke DSM	14.197	0,07
31	Linde	5.777	0,03
199	LyondellBasell Industries	15.799	0,08
173	Monsanto	20.660	0,10
303	Mosaic	13.826	0,07
200	Nitto Denko	11.297	0,06
257	Potash of Saskatchewan	9.091	0,04
101	PPG Industries	23.338	0,12
199	Praxair	25.788	0,13
46	Solvay	6.256	0,03
67	Syngenta	21.557	0,11
127	Yara International	5.649	0,03
		294.272	1,47
Services et fournitures commerciaux			
347	ADT	12.565	0,06
569	Atlantia	13.309	0,07
281	Automatic Data Processing	23.427	0,12
6.999	Brambles	60.713	0,30
502	Bureau Veritas	11.122	0,06
51	FleetCor Technologies	7.584	0,04
498	MasterCard	42.918	0,21
94	McGraw Hill Financial	8.360	0,04
2.900	Park24	42.861	0,21
900	Secom	52.126	0,26
314	SEI Investments	12.560	0,06
6.890	Transurban Group	48.321	0,24
62	Waste Management	3.182	0,02
		339.048	1,69

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Équipement de communication			
2.732	BT Group	17.103	0,09
718	Deutsche Telekom	11.555	0,06
950	KDDI	60.513	0,30
359	Nokia	2.850	0,01
199	Orange	3.407	0,02
1.041	Telefonica	14.990	0,07
122	Vivendi	3.054	0,02
13.940	Vodafone Group	48.395	0,24
		161.867	0,81
Informatique et périphériques			
331	Accenture	29.562	0,15
2.513	Apple	277.385	1,38
162	AtoS	12.969	0,06
137	BlackBerry	1.502	0,01
1.400	CGI Group	53.510	0,27
340	Cognizant Technology Solutions	17.901	0,09
64	Computer Sciences	4.035	0,02
3.835	Computershare	36.750	0,18
872	EMC	25.942	0,13
742	Hewlett-Packard	29.784	0,15
473	International Business Machines	75.888	0,38
353	NetApp	14.628	0,07
305	Synopsys	13.259	0,06
		593.115	2,95
Bâtiment et génie civil			
850	ABB	18.075	0,09
231	ACS Actividades de Construccion y Servicios	8.095	0,04
269	Bouygues	9.741	0,05
489	Ferrovial	9.710	0,05
123	SBA Communications	13.619	0,06
12.428	Sydney Airport	47.801	0,24
		107.041	0,53
Emballages et conditionnement			
4.251	Amcor	47.173	0,23
		47.173	0,23
Distribution et vente en gros			
339	Fastenal	16.123	0,08
163	Genuine Parts	17.373	0,09
66	WW Grainger	16.817	0,08
		50.313	0,25
Produits financiers diversifiés			
431	American Express	40.092	0,20
1.410	ASX	42.347	0,21
1.785	CI Financial	49.686	0,25
27	CME Group	2.394	0,01
1.000	Daiwa Securities Group	7.900	0,04
216	Deutsche Boerse	15.457	0,08
150	Discover Financial Services	9.823	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Produits financiers diversifiés (suite)			
450	FNF Group	15.498	0,08
800	Hong Kong Exchanges and Clearing	17.702	0,09
37	Intercontinental Exchange	8.114	0,04
463	Investor	16.827	0,08
200	Japan Exchange Group	4.727	0,02
248	Macquarie Group	11.818	0,06
2.200	Nomura Holdings	12.656	0,06
1.000	ORIX	12.699	0,06
233	Visa	61.093	0,31
		328.833	1,64
Télécommunications diversifiées			
3.759	AT&T	126.227	0,63
1.596	BCE	73.362	0,37
1.514	Belgacom	55.061	0,28
242	CenturyLink	9.576	0,05
1.900	Cisco Systems	52.839	0,26
15.891	Koninklijke KPN	50.418	0,25
1.100	Nippon Telegraph & Telephone	56.975	0,28
3.700	NTT DOCOMO	54.546	0,27
1.564	Rogers Communications	60.967	0,30
18.000	Singapore Telecommunications	52.841	0,26
300	SoftBank	18.038	0,09
477	Sprint	1.979	0,01
103	Swisscom	54.161	0,27
5.985	TDC	45.935	0,23
2.041	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	24.586	0,12
16.070	Telstra	78.511	0,39
1.759	TELUS	63.587	0,32
2.572	Verizon Communications	120.267	0,60
		999.876	4,98
Services d'électricité			
4.939	AGL Energy	53.999	0,27
1.010	American Electric Power	61.317	0,31
4.400	Chubu Electric Power	52.039	0,26
7.000	CLP Holdings	60.478	0,30
998	Consolidated Edison	65.868	0,33
747	Dominion Resources	57.429	0,29
793	Duke Energy	66.239	0,33
586	E.ON	10.101	0,05
784	Enel	3.506	0,02
91	Entergy	7.955	0,04
1.730	Exelon	64.149	0,32
1.661	FirstEnergy	64.762	0,32
675	GDF Suez	15.870	0,08
998	Iberdrola	6.759	0,03
170	Integrus Energy Group	13.224	0,07
5.400	Kansai Electric Power	51.705	0,26
4.500	Kyushu Electric Power	45.415	0,23
528	NextEra Energy	56.116	0,28
279	NRG Energy	7.516	0,04
4.573	Origin Energy	43.673	0,22

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Services d'électricité (suite)			
467	Pepco Holdings	12.572	0,06
1.301	PG&E	69.239	0,34
6.500	Power Assets Holdings	63.032	0,31
1.853	PPL	67.301	0,33
95	Red Electrica	8.416	0,04
455	RWE	14.172	0,07
1.202	Southern	59.018	0,29
2.229	SSE	56.374	0,28
200	Tohoku Electric Power	2.345	0,01
1.010	Wisconsin Energy	53.247	0,27
1.864	Xcel Energy	66.918	0,33
		1.280.754	6,38
Équipement électrique			
294	AMETEK	15.470	0,08
200	Canon	6.406	0,03
140	Emerson Electric	8.639	0,04
1.245	Fortis	41.867	0,21
300	Japan Display	926	0,01
64	Koninklijke Philips	1.870	0,01
289	Legrand	15.226	0,08
100	Murata Manufacturing	11.047	0,06
3.000	NEC	8.808	0,04
1.000	Nippon Electric Glass	4.546	0,02
1.200	Ricoh	12.301	0,06
104	Roper Industries	16.255	0,08
200	Seiko Epson	8.474	0,04
249	Siemens	28.307	0,14
900	Tokyo Electric Power	3.693	0,02
3.000	Toshiba	12.794	0,06
800	Yaskawa Electric	10.336	0,05
		206.965	1,03
Électronique			
46	Mettler-Toledo International	13.922	0,07
167	Sensata Technologies Holding	8.749	0,04
250	Thermo Fisher Scientific	31.325	0,16
360	Tyco International	15.790	0,08
		69.786	0,35
Équipement et services – secteur de l'énergie			
422	Seadrill	4.866	0,02
		4.866	0,02
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments			
110	Danone	7.234	0,04
3.570	Koninklijke Ahold	63.740	0,32
2.089	Nestle	153.261	0,76
1.600	Seven & I Holdings	58.138	0,29
5.462	Tesco	16.071	0,08
1.787	Unilever	73.198	0,36
1.388	Wesfarmers	47.286	0,23
22.942	WM Morrison Supermarkets	65.893	0,33
1.730	Woolworths	43.421	0,22
		528.242	2,63

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Produits alimentaires			
2.650	Ajinomoto	49.554	0,25
1.073	Associated British Foods	52.752	0,26
1.200	Campbell Soup	52.812	0,26
476	Compass Group	8.172	0,04
1.595	ConAgra Foods	57.851	0,29
977	General Mills	52.084	0,26
588	Hershey	61.081	0,30
992	Kellogg	64.897	0,32
349	Kraft Foods Group	21.865	0,11
194	Kroger	12.457	0,06
1.083	Loblaw	58.075	0,29
586	McCormick & Co	43.528	0,22
550	MEIJI Holdings	50.461	0,25
696	Metro	55.884	0,28
2.261	Mondelez International	82.119	0,41
2.600	NH Foods	57.185	0,28
900	Nissin Foods Holdings	43.238	0,22
1.395	Saputo	42.010	0,21
139	Sodexo	13.639	0,07
26	Whole Foods Market	1.311	0,01
950	Yakult Honsha	50.552	0,25
		931.527	4,64
Fournisseurs de gaz			
12.749	Centrica	55.442	0,28
4.416	National Grid	63.203	0,31
12.000	Osaka Gas	45.130	0,22
1.130	Snam	5.603	0,03
		169.378	0,84
Équipement et fournitures médicaux			
365	Baxter International	26.751	0,13
10	Becton Dickinson & Co	1.392	0,01
508	Boston Scientific	6.726	0,03
741	Cochlear	47.032	0,23
657	Coloplast	55.411	0,28
265	Covidien	27.109	0,13
178	Essilor International	19.938	0,10
162	Getinge	3.679	0,02
15	Intuitive Surgical	7.934	0,04
556	Medtronic	40.138	0,20
100	Olympus	3.557	0,02
3.114	Sonic Healthcare	46.762	0,23
161	Stryker	15.181	0,08
		301.610	1,50
Fournisseurs et services de santé			
258	Aetna	22.918	0,12
171	Anthem	21.495	0,11
79	Cigna	8.129	0,04
1.277	Fresenius	66.638	0,33
887	Fresenius Medical Care	66.267	0,33
173	HCA Holdings	12.698	0,06

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Fournisseurs et services de santé (suite)			
52	Humana	7.469	0,04
1.110	Ramsay Health Care	51.795	0,26
444	UnitedHealth Group	44.884	0,22
95	Universal Health Services	10.565	0,05
		312.858	1,56
Hôtels, restaurants et loisirs			
187	Carnival	8.475	0,04
3.874	Crown Resorts	40.104	0,20
1.008	Flight Centre Travel Group	26.793	0,13
2.000	Galaxy Entertainment Group	11.270	0,06
349	InterContinental Hotels Group	14.121	0,07
210	Oriental Land	48.596	0,24
485	Restaurant Brands International	18.885	0,09
1.600	Sands China	7.882	0,04
345	Shimano	45.033	0,23
		221.159	1,10
Produits ménagers			
794	Church & Dwight	62.575	0,31
606	Clorox	63.127	0,32
502	Kimberly-Clark	57.971	0,29
500	Iida Group Holdings	6.164	0,03
254	Luxottica Group	13.957	0,07
1.400	Panasonic	16.651	0,08
899	Reckitt Benckiser Group	73.032	0,36
1.500	Sanrio	37.533	0,19
1.000	Sharp	2.227	0,01
600	Sony	12.371	0,06
		345.608	1,72
Conglomérats industriels			
256	3M	42.068	0,21
4.580	General Electric	115.737	0,58
227	Honeywell International	22.684	0,11
600	Hutchison Whampoa	6.894	0,03
		187.383	0,93
Assurances			
60	ACE	6.893	0,03
3.800	AIA Group	21.071	0,10
29	Alleghany	13.473	0,07
51	Allstate	3.582	0,02
902	AMP	4.060	0,02
227	Aon	21.522	0,11
174	Assurant	11.902	0,06
570	Berkshire Hathaway	85.585	0,43
9	Chubb	931	0,00
300	Dai-ichi Life Insurance	4.607	0,02
506	Delta Lloyd	11.119	0,06
10.428	Insurance Australia Group	53.251	0,27
676	Intact Financial	48.938	0,24
363	Loews	15.253	0,08
113	Marsh & McLennan	6.467	0,03
600	MS&AD Insurance Group Holdings	14.410	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Assurances (suite)			
26	Muenchener Rueckver	5.224	0,03
601	Progressive	16.209	0,08
5.117	QBE Insurance Group	46.565	0,23
407	Sampo	19.118	0,10
1.398	Standard Life	8.722	0,04
122	Sun Life Financial	4.412	0,02
186	Swiss Re	15.658	0,08
241	Torchmark	13.050	0,06
236	Travelers	24.983	0,12
382	XL Group	13.129	0,07
33	Zurich Insurance Group	10.352	0,05
		500.486	2,49
Logiciels et services Internet			
165	Amazon.com	51.208	0,25
465	eBay	26.091	0,13
830	Facebook	64.757	0,32
35	FireEye	1.105	0,01
136	Google - Actions de catégorie A	72.160	0,36
138	Google - Actions de catégorie C	72.642	0,36
187	Iliad	44.894	0,22
3.500	Kakaku.com	50.794	0,25
57	LinkedIn	13.088	0,07
2.800	M3	47.151	0,23
26	Netflix	8.882	0,04
24	Priceline Group	27.370	0,14
5.100	Rakuten	71.526	0,36
49	TripAdvisor	3.657	0,02
138	Twitter	4.949	0,02
159	United Internet	7.202	0,04
217	VeriSign	12.367	0,06
586	Yahoo!	29.599	0,15
		609.442	3,03
Matériel et produits de loisirs			
1.700	Bandai Namco Holdings	36.327	0,18
40	Nintendo	4.205	0,02
		40.532	0,20
Machines			
1.566	CNH Industrial	12.696	0,06
334	Danaher	28.624	0,14
137	Deere & Co	12.119	0,06
130	FANUC	21.621	0,11
1.000	Hitachi	7.509	0,04
400	Hitachi Construction Machinery	8.564	0,04
62	Illinois Tool Works	5.871	0,03
700	Komatsu	15.670	0,08
227	Kone	10.386	0,05
230	Kubota	3.376	0,02
400	Mitsubishi Electric	4.822	0,02
600	Mitsubishi Heavy Industries	3.351	0,02
300	NSK	3.606	0,02
104	Pall	10.522	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Machines (suite)			
20	SMC	5.330	0,03
134	Xylem	5.099	0,02
		159.166	0,79
Médias			
435	Cablevision Systems	8.970	0,04
47	Charter Communications	7.828	0,04
1.091	Comcast	63.267	0,31
225	DIRECTV	19.505	0,10
276	Liberty Global	13.855	0,07
245	Liberty Media	8.641	0,04
155	Nielsen	6.929	0,03
210	Publicis Groupe	15.155	0,08
447	Reed Elsevier	10.723	0,05
2.236	Shaw Communications	60.502	0,30
2.170	Sirius XM Holdings	7.595	0,04
3.038	Sky	42.562	0,21
1.621	Thomson Reuters	65.582	0,33
489	Time Warner	41.761	0,21
186	Time Warner Cable	28.283	0,14
268	Viacom	20.167	0,10
697	Walt Disney	65.630	0,33
153	WPP	3.206	0,02
		490.161	2,44
Métaux et secteur minier			
1.928	Agnico Eagle Mines	48.073	0,24
285	Assa Abloy	15.102	0,07
4.027	Barrick Gold	43.530	0,22
1.059	BHP Billiton	25.358	0,13
349	Cameco	5.731	0,03
8.964	Eldorado Gold	54.639	0,27
2.368	Fortescue Metals Group	5.310	0,03
922	Franco-Nevada	45.517	0,23
234	Fresnillo	2.791	0,01
4.861	Glencore	22.640	0,11
3.097	Goldcorp	57.435	0,29
600	JFE Holdings	13.489	0,07
4.000	Kobe Steel	6.939	0,03
5.435	Newcrest Mining	48.080	0,24
2.832	Newmont Mining	53.468	0,27
2.000	Nippon Steel & Sumitomo Metal	5.019	0,02
2.905	Orica	44.931	0,22
19	Precision Castparts	4.576	0,02
814	Randgold Resources	55.465	0,28
142	Rio Tinto	6.711	0,03
262	Silver Wheaton	5.338	0,03
12.674	Yamana Gold	50.991	0,25
		621.133	3,09
Pétrole et gaz			
1.100	AltaGas	41.113	0,20
1.560	BG Group	21.038	0,10
8.779	BP	56.206	0,28
445	Canadian Natural Resources	13.793	0,07
883	Chevron	99.055	0,49

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
287	Cobalt International Energy	2.549	0,01
515	ConocoPhillips	35.556	0,18
38	Core Laboratories	4.572	0,02
252	Devon Energy	15.422	0,08
1.420	Enbridge	73.228	0,36
632	ENI	11.097	0,06
72	EQT	5.449	0,03
1.897	Exxon Mobil	175.340	0,87
465	Galp Energia SGPS	4.732	0,02
185	Gas Natural	4.658	0,02
20.000	Hong Kong & China Gas	45.700	0,23
200	Inpex	2.243	0,01
1.552	Inter Pipeline	47.903	0,24
1.800	JX Holdings	7.052	0,04
559	Keyera	38.928	0,19
434	Kinder Morgan	18.358	0,09
128	Marathon Petroleum	11.549	0,06
104	MEG Energy	1.734	0,01
230	ONEOK	11.452	0,06
1.431	Pembina Pipeline	52.249	0,26
244	Phillips 66	17.495	0,09
143	QEP Resources	2.891	0,01
2.232	Royal Dutch Shell	76.241	0,38
70	Schlumberger	5.977	0,03
16	Sempra Energy	1.781	0,01
196	Southwestern Energy	5.349	0,03
525	Spectra Energy	19.052	0,10
788	Statoil ASA	13.789	0,07
595	Suncor Energy	18.945	0,09
10.000	Tokyo Gas	54.389	0,27
1.031	Total	53.040	0,26
106	Tourmaline Oil	3.519	0,02
1.328	TransCanada	65.331	0,33
266	Transocean	4.915	0,02
1.604	Woodside Petroleum	49.749	0,25
		1.193.439	5,94
Produits d'hygiène personnelle			
643	Beiersdorf	52.566	0,26
1.070	Colgate-Palmolive	74.012	0,37
1.400	Kao	55.523	0,28
78	L'Oreal	13.124	0,06
1.697	Procter & Gamble	154.614	0,77
2.700	Shiseido	38.114	0,19
2.100	Unicharm	50.996	0,25
1.669	Unilever	65.909	0,33
		504.858	2,51
Laboratoires pharmaceutiques			
1.578	Abbott Laboratories	71.042	0,35
663	AbbVie	43.374	0,22
117	Actavis	30.140	0,15
122	Allergan	25.949	0,13
3.500	Astellas Pharma	49.204	0,25
480	AstraZeneca	34.095	0,17

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Laboratoires pharmaceutiques (suite)			
343	Bayer	47.087	0,23
619	Bristol-Myers Squibb	36.527	0,18
59	Cardinal Health	4.764	0,02
1.600	Chugai Pharmaceutical	39.541	0,20
3.300	Daiichi Sankyo	46.447	0,23
1.300	Eisai	50.571	0,25
546	Eli Lilly & Co	37.669	0,19
97	Endo International	6.996	0,04
340	Express Scripts Holding	28.784	0,14
4.316	GlaxoSmithKline	92.601	0,46
22	Herbalife	829	0,00
899	Indivior	2.084	0,01
1.692	Johnson & Johnson	176.932	0,88
54	Mallinckrodt	5.344	0,03
136	McKesson	28.234	0,14
91	Merck	8.623	0,04
1.382	Merck & Co	78.484	0,39
3.100	Mitsubishi Tanabe Pharma	45.739	0,23
163	Mylan	9.188	0,05
1.474	Novartis	136.920	0,68
1.633	Novo Nordisk	69.048	0,34
500	Ono Pharmaceutical	44.706	0,22
100	Otsuka Holdings	3.016	0,02
120	Perrigo	20.046	0,10
2.999	Pfizer	93.419	0,47
18	Pharmacyclics	2.201	0,01
201	Quintiles Transnational Holdings	11.833	0,06
313	Roche Holding	84.987	0,42
433	Sanofi	39.558	0,20
2.100	Shionogi & Co	54.648	0,27
250	Shire	17.670	0,09
3.800	Sumitomo Dainippon Pharma	37.082	0,18
1.200	Takeda Pharmaceutical	49.999	0,25
1.047	Teva Pharmaceutical Industries	59.729	0,30
40	UCB	3.059	0,02
118	Valeant Pharmaceuticals International	16.907	0,08
		1.745.076	8,69
Immobilier			
47	Brookfield Asset Management	2.361	0,01
500	Cheung Kong Holdings	8.388	0,04
405	Daito Trust Construction	46.261	0,23
3.983	Lend Lease Group	52.967	0,27
400	Mitsubishi Estate	8.521	0,04
600	Mitsui Fudosan	16.282	0,08
4.995	New World Development	5.745	0,03
300	Sumitomo Realty & Development	10.335	0,05
3.750	Sun Hung Kai Properties	57.158	0,29
		208.018	1,04
Société civile de placement immobilier			
2.287	American Capital Agency	49.925	0,25
1.283	American Realty Capital Properties	11.611	0,06
118	American Tower	11.666	0,06
3.649	Annaly Capital Management	39.446	0,20

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Société civile de placement immobilier (suite)			
131	Boston Properties	16.858	0,08
13	Crown Castle International	1.023	0,01
8.733	Dexus Property Group	49.812	0,25
115	Digital Realty Trust	7.622	0,04
289	Equity Residential	20.768	0,10
75	Essex Property Trust	15.497	0,08
11.864	Goodman Group	55.050	0,27
10.582	GPT Group	37.324	0,18
278	Health Care	21.036	0,10
10.500	Link	65.669	0,33
34.446	Mirvac Group	50.035	0,25
10	Nippon Building Fund	50.377	0,25
17	Public Storage	3.143	0,01
178	Regency Centers	11.356	0,06
2.087	Sentre Group	5.961	0,03
180	Simon Property Group	32.809	0,16
15.598	Stockland	52.335	0,26
233	UDR	7.181	0,04
5	Unibail-Rodamco	1.288	0,01
70	Vornado Realty Trust	8.240	0,04
8.744	Westfield	64.472	0,32
		690.504	3,44
Distribution			
5.200	Aeon	52.631	0,26
1.530	Alimentation Couche-Tard	64.317	0,32
113	AutoZone	69.996	0,35
86	Best Buy	3.351	0,02
537	Canadian Tire	56.887	0,28
209	CarMax	13.913	0,07
12	Chipotle Mexican Grill	8.209	0,04
215	Coach	8.071	0,04
463	Costco Wholesale	65.630	0,33
503	CVS Health	48.444	0,24
865	Dollar Tree	60.861	0,30
900	Don Quijote Holdings	62.605	0,31
613	Family Dollar Stores	48.543	0,24
1.100	FamilyMart	41.745	0,21
20	Fast Distributioning	7.346	0,04
622	Hennes & Mauritz	25.871	0,13
668	Home Depot	70.100	0,35
128	Inditex	3.672	0,02
79	Kering	15.247	0,08
813	Kingfisher	4.316	0,02
650	Lawson	39.468	0,20
401	Lowe's	27.581	0,14
98	Macy's	6.442	0,03
997	McDonald's	93.419	0,46
700	Nitori Holdings	37.775	0,19
46	Pandora	3.764	0,02
252	Starbucks	20.677	0,10
13	Swatch Group	5.809	0,03
382	Target	28.994	0,14
12	Tiffany & Co	1.282	0,01
366	TJX	25.097	0,12

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Distribution (suite)			
1.375	Wal-Mart Stores	118.099	0,59
339	Walgreens Boots Alliance	25.818	0,13
15.300	Yamada Denki	51.683	0,26
205	Yum! Brands	14.932	0,07
		1.232.595	6,14
Semiconducteurs			
500	Advantest	6.297	0,03
538	Applied Materials	13.407	0,07
666	ARM Holdings	10.333	0,05
63	ASML Holding	6.818	0,03
114	Avago Technologies	11.466	0,06
224	Broadcom	9.706	0,05
2.248	Intel	81.580	0,40
841	QUALCOMM	62.503	0,31
602	Texas Instruments	32.183	0,16
200	Tokyo Electron	15.380	0,08
		249.673	1,24
Logiciels			
143	Adobe Systems	10.395	0,05
425	Amadeus IT Holding	16.981	0,09
207	Dassault Systemes	12.634	0,06
95	Dun & Bradstreet	11.491	0,06
154	Electronic Arts	7.239	0,04
100	GungHo Online Entertainment	368	0,00
92	Intuit	8.481	0,04
3.379	Microsoft	156.955	0,78
981	Open Text	57.255	0,29
1.396	Oracle	62.778	0,31
261	SAP	18.416	0,09
125	ServiceNow	8.479	0,04
67	Workday	5.467	0,03
		376.939	1,88
Textiles et habillement			
218	Adidas	15.157	0,08
457	Burberry Group	11.658	0,06
2	Hermes International	710	0,00
32	Hugo Boss	3.944	0,02
57	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	9.115	0,05
1.909	Marks & Spencer Group	14.252	0,07
59	Michael Kors Holdings	4.430	0,02
292	Nike	28.064	0,14
85	VF	6.366	0,03
		93.696	0,47
Sociétés de négociation et distributions			
300	ITOCHU	3.233	0,02
900	Mitsubishi	16.638	0,08
1.200	Mitsui & Co	16.224	0,08
1.300	Sumitomo	13.462	0,07
		49.557	0,25

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,75 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Transport			
6	AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie B	12.051	0,06
416	Canadian National Railway	28.733	0,14
27	Canadian Pacific Railway	5.210	0,03
430	Central Japan Railway	64.951	0,32
208	CSX	7.534	0,04
128	Deutsche Post	4.199	0,02
800	East Japan Railway	60.860	0,30
303	Expeditors International of Washington	13.517	0,07
65	FedEx	11.283	0,06
117	JB Hunt Transport Services	9.857	0,05
1.000	Mitsui OSK Lines	2.994	0,01
69	Norfolk Southern	7.563	0,04
8.000	Tokyu	49.977	0,25
371	Union Pacific	44.190	0,22
270	United Parcel Service	30.013	0,15
1.200	West Japan Railway	57.160	0,28
2.600	Yamato Holdings	51.926	0,26
		462.018	2,30
Eau			
1.650	Severn Trent	51.584	0,26
206	Suez Environnement	3.597	0,02
4.015	United Utilities Group	57.345	0,28
		112.526	0,56
Total des Actions		20.033.432	99,75
Actions privilégiées – 0,00 %			
Astronautique et défense			
125.550	Rolls-Royce Holdings	196	0,00
Total des Actions privilégiées		196	0,00
Total des valeurs mobilières		20.033.628	99,75
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		20.033.628	99,75
Autres actifs nets – 0,25 %		50.183	0,25
Actif net des titres de participation convertibles		20.083.811	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total
			31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			99,51
Actif circulant			0,49
Total de l'actif			100,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le DB Equity Momentum Factor Index (l'« Indice de référence »).

L'Indice de référence est établi par Deutsche Bank AG (le « Promoteur de l'indice ») et calculé par Solactive AG (l'« Agent de calcul »). L'Indice de référence, DB Equity Momentum Factor Index, comprend des actions à grande et moyenne capitalisations cotées en bourse dans environ 31 marchés développés. Il vise à surpondérer et à sous-pondérer certaines actions dans l'univers de sélection de l'Indice de référence sur la base de leur dynamique ajustée en fonction des risques.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est basé sur l'indice MSCI World Index et inclut des titres provenant d'émetteurs de capitalisation, grands et moyens, sur les marchés développés. L'Indice de référence inclut des représentations sur environ 31 marchés de pays développés, et comprend 1,500 composantes. L'univers de sélection de l'Indice de référence vise à inclure 85 % de la capitalisation de marché du flottant cumulé de l'univers global d'investissement. Pour qu'ils soient inclus, les titres doivent réunir des critères de sélection objectifs, tels que ceux de liquidité et capitalisation du marché du flottant.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est tout d'abord pondéré par la capitalisation boursière ajustée par le flottant des actions. Dans l'univers de sélection, la cote de dynamique du cours de chaque action est calculée sur la base du rendement total du cours de l'action sur les douze derniers mois calendaires et est ajustée en fonction de la volatilité spécifique du cours de l'action (autrement dit, la volatilité propre à l'émetteur et sans corrélation avec la volatilité du marché) en mesurant la volatilité par rapport à l'indice MSCI World Equal Weight Local Currency Index afin de parvenir à une cote de dynamique ajustée en fonction des risques. Toutes les actions pour lesquelles une cote de dynamique ajustée en fonction des risques peut être calculée, celles-ci sont alors classifiées dans l'ordre décroissant sur la base de cote de valeur. Ainsi, l'action avec la cote de dynamique ajustée en fonction des risques la plus élevée se trouve en 1^{ère} place. Des pondérations augmentées et réduites sont calculées respectivement pour les 20 % supérieurs et inférieurs. Ce qui signifie que chaque action dans le top 20 %, s'agissant des actions à la cote de dynamique ajustée en fonction des risques la plus élevée, est pondérée par 1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans le top 20 %. De la même manière, chaque action dans les 20 % les plus faibles, s'agissant des actions à la cote de dynamique ajustée en fonction des risques la plus basse, est pondérée par -1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans les 20 % les plus faibles.

Les pondérations augmentées et réduites sont ajoutées aux pondérations de la capitalisation boursière ajustée par le flottant, toutes les pondérations négatives étant ramenées à zéro, et toutes les actions sont examinées afin de connaître leur liquidité. Pour cela, elles sont classées sur la base de leur valeur moyenne négociée en dollars sur 60 jours, en supprimant les actions constituant les 20 % inférieurs de la classification, ainsi que l'ensemble des actions pour lesquelles il est impossible de calculer une valeur moyenne en dollars.

Toutes les pondérations sont ensuite normalisées, en divisant la pondération individuelle de chaque action par la somme de toutes les pondérations, de sorte que la somme de toutes les pondérations normalisées soit de 100 %.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	\$19.875.566	\$22,08
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du Compartiment	Rendement de l'Indice
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	(3,43) %	(3,45) %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	0,70 %	0,02 %

* Le Compartiment a été lancé le 4 septembre 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,56 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
832	Airbus Group	41.604	0,21
354	Boeing	45.999	0,23
61	General Dynamics	8.396	0,04
9.000	IHI	46.240	0,23
12.000	Kawasaki Heavy Industries	55.348	0,28
178	Lockheed Martin	34.279	0,17
153	Northrop Grumman	22.542	0,11
27	Raytheon	2.921	0,02
1.259	Rolls-Royce Holdings	17.050	0,09
36	TransDigm Group	7.066	0,04
		281.445	1,42
Agriculture			
990	Altria Group	48.767	0,25
326	Archer-Daniels-Midland	16.949	0,08
500	Japan Tobacco	13.856	0,07
234	Lorillard	14.726	0,07
1.196	Philip Morris International	97.402	0,49
1.452	Swedish Match	45.387	0,23
		237.087	1,19
Compagnies aériennes			
319	American Airlines Group	17.105	0,08
19.000	ANA Holdings	47.415	0,24
390	Delta Air Lines	19.176	0,10
1.646	International Consolidated Airlines Group	12.329	0,06
1.142	Ryanair Holdings	13.517	0,07
1.482	Southwest Airlines	62.689	0,31
144	United Continental Holdings	9.626	0,05
		181.857	0,91
Pièces auto			
1.200	Aisin Seiki	43.538	0,22
18	Continental	3.830	0,02
142	Delphi Automotive	10.328	0,05
1.300	Denso	61.262	0,31
467	Johnson Controls	22.566	0,11
62	Magna International	6.737	0,03
1.700	NGK Spark Plug	52.037	0,26
510	Pirelli & C.	6.912	0,04
200	Toyota Industries	10.342	0,05
86	TRW Automotive Holdings	8.843	0,05
53	Valeo	6.644	0,03
		233.039	1,17
Automobiles			
53	Bayerische Motoren Werke	5.761	0,03
293	Daimler	24.538	0,12
4.131	Fiat Chrysler Automobiles	47.754	0,24
1.442	Ford Motor	22.337	0,11
1.700	Fuji Heavy Industries	60.970	0,31
3.600	Hino Motors	48.072	0,24
300	Honda Motor	8.818	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Automobiles (suite)			
1.900	Mazda Motor	46.337	0,23
6.200	Nissan Motor	54.608	0,28
175	PACCAR	11.903	0,06
42	Tesla Motors	9.338	0,05
1.800	Toyota Motor	113.469	0,57
		453.905	2,28
Banques			
1.308	Australia & New Zealand Banking Group	34.328	0,17
62.268	Banca Monte dei Paschi di Siena	35.413	0,18
3.301	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31.372	0,16
293.385	Banco Comercial Portugues	23.324	0,12
14.713	Banco de Sabadell	39.185	0,20
2.595	Banco Popolare	31.589	0,16
7.452	Banco Popular Espanol	37.503	0,19
212	Banco Santander	1.795	0,01
4.196	Bank of America	75.066	0,38
375	Bank of Montreal	26.594	0,13
195	Bank of New York Mellon	7.911	0,04
649	Bank of Nova Scotia	37.155	0,19
6.500	Bank of Yokohama	35.630	0,18
19.294	Bankia	28.880	0,15
5.869	Barclays	22.283	0,11
482	BB&T	18.745	0,09
924	BNP Paribas	55.015	0,28
866	CaixaBank	4.570	0,02
102	Canadian Imperial Bank of Commerce	8.790	0,04
192	Capital One Financial	15.850	0,08
188	CIT Group	8.988	0,05
494	Citigroup	26.735	0,13
275	Comerica	12.881	0,07
3.179	Commerzbank	42.237	0,21
516	Commonwealth Bank of Australia	36.104	0,18
663	Credit Agricole	8.632	0,04
206	Danske Bank	5.597	0,03
3.000	DBS Group Holdings	46.615	0,23
284	DNB	4.193	0,02
740	Fifth Third Bancorp	15.074	0,08
240	First Republic Bank	12.509	0,06
368	Goldman Sachs Group	71.329	0,36
10.593	HSBC Holdings	100.523	0,51
1.194	Hudson City Bancorp	12.083	0,06
2.018	ING Groep	26.446	0,13
3.257	Intesa Sanpaolo	9.545	0,05
777	JPMorgan Chase	48.632	0,25
779	KeyCorp	10.828	0,05
20.863	Lloyds Banking Group	24.665	0,12
1.390	Mediobanca	11.379	0,06
6.400	Mitsubishi UFJ Financial Group	35.444	0,18
854	Morgan Stanley	33.144	0,17
149	Natixis	989	0,01
1.918	Nordea Bank	22.271	0,11
3.692	People's United Financial	56.045	0,28

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Banques (suite)			
104	PNC Financial Services Group	9.488	0,05
1.100	Resona Holdings	5.613	0,03
1.267	Royal Bank of Canada	87.730	0,44
1.066	Royal Bank of Scotland Group	6.546	0,03
400	Societe Generale	16.936	0,09
1.473	Standard Chartered	22.118	0,11
627	State Street	49.220	0,25
390	SunTrust Banks	16.341	0,08
480	Swedbank	11.981	0,06
932	Toronto-Dominion Bank	44.659	0,22
2.110	UBS Group	36.269	0,18
1.375	UniCredit	8.877	0,04
1.230	Unione di Banche Italiane SCpA	8.871	0,04
2.700	United Overseas Bank	49.921	0,25
487	US Bancorp	21.891	0,11
2.240	Wells Fargo & Co	122.797	0,62
1.494	Westpac Banking	40.371	0,20
		1.813.515	9,12
Boissons			
439	Anheuser-Busch InBev	49.695	0,25
148	Brown-Forman	12.996	0,06
127	Carlsberg	9.879	0,05
1.748	Coca-Cola	73.801	0,37
80	Constellation Brands	7.850	0,04
2.396	Diageo	69.059	0,35
219	Dr Pepper Snapple Group	15.698	0,08
54	Keurig Green Mountain	7.147	0,04
188	Molson Coors Brewing	14.004	0,07
49	Monster Beverage	5.309	0,03
53	PepsiCo	5.012	0,02
303	SABMiller	15.879	0,08
		286.329	1,44
Biotechnologie			
86	Alexion Pharmaceuticals	15.912	0,08
350	Amgen	55.748	0,28
88	Biogen Idec	29.880	0,15
378	Celgene	42.283	0,21
783	CSL	55.458	0,28
693	Gilead Sciences	65.315	0,33
70	Illumina	12.918	0,07
25	Regeneron Pharmaceuticals	10.251	0,05
457	Vertex Pharmaceuticals	54.287	0,27
		342.052	1,72
Produits du bâtiment			
8.000	Asahi Glass	39.301	0,20
1.421	Cie de Saint-Gobain	60.577	0,31
100	Daikin Industries	6.514	0,03
67	HeidelbergCement	4.758	0,02
188	Lafarge	13.213	0,07
364	Martin Marietta Materials	40.157	0,20

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits du bâtiment (suite)			
14.000	Taiheiyō Cement	44.255	0,22
3.500	TOTO	41.103	0,21
		249.878	1,26
Produits chimiques			
87	Air Liquide	10.822	0,05
12	Air Products & Chemicals	1.730	0,01
440	Airgas	50.670	0,25
844	Albemarle	50.724	0,25
1.500	Asahi Kasei	13.831	0,07
81	Ashland	9.700	0,05
21	CF Industries Holdings	5.721	0,03
289	Dow Chemical	13.173	0,07
79	Eastman Chemical	5.991	0,03
31	Ecolab	3.241	0,02
328	El du Pont de Nemours & Co	24.242	0,12
103	International Flavors & Fragrances	10.437	0,05
18	Koninklijke DSM	1.101	0,01
114	Linde	21.244	0,11
177	LyondellBasell Industries	14.052	0,07
15.000	Mitsui Chemicals	42.913	0,22
192	Monsanto	22.929	0,11
259	Mosaic	11.818	0,06
2.100	Nippon Paint Holdings	61.566	0,31
78	Novozymes	3.293	0,02
281	Potash of Saskatchewan	9.940	0,05
8	PPG Industries	1.849	0,01
39	Praxair	5.054	0,02
61	Sherwin-Williams	16.050	0,08
101	Sigma-Aldrich	13.862	0,07
299	Solvay	40.667	0,20
158	Syngenta	50.835	0,26
987	Umicore	39.777	0,20
		557.232	2,80
Services et fournitures commerciaux			
51	Abertis Infraestructuras	1.014	0,01
82	Automatic Data Processing	6.836	0,03
61	FleetCor Technologies	9.071	0,05
279	MasterCard	24.044	0,12
168	McGraw Hill Financial	14.942	0,08
123	Moody's	11.782	0,06
23	Randstad Holding	1.114	0,01
50	Secom	2.896	0,01
310	SEI Investments	12.400	0,06
25	SGS	51.427	0,26
109	Towers Watson & Co	12.323	0,06
2.069	Transurban Group	14.510	0,07
435	United Rentals	44.401	0,22
510	Xerox	7.069	0,04
		213.829	1,08

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Matériel de communication			
1.304	Belgacom	47.424	0,24
2.713	BT Group	16.984	0,09
971	Deutsche Telekom	15.627	0,08
800	KDDI	50.958	0,26
2.224	Nokia	17.654	0,09
617	Orange	10.564	0,05
421	Vivendi	10.538	0,05
13.328	Vodafone Group	46.270	0,23
		216.019	1,09
Informatique et périphériques			
821	Accenture	73.324	0,37
2.326	Apple	256.744	1,29
103	AtoS	8.246	0,04
316	CGI Group	12.078	0,06
429	Cognizant Technology Solutions	22.587	0,11
2.263	EMC	67.324	0,34
8.000	Fujitsu	42.984	0,22
741	Hewlett-Packard	29.744	0,15
7	IHS	797	0,00
591	International Business Machines	94.820	0,48
199	NetApp	8.247	0,04
1.200	NTT Data	45.089	0,23
126	SanDisk	12.345	0,06
133	Seagate Technology	8.843	0,04
264	Synopsys	11.476	0,06
950	TDK	56.654	0,29
120	Western Digital	13.283	0,07
		764.585	3,85
Bâtiment et génie civil			
27	ACS Actividades de Construccion y Servicios	946	0,00
29	Bouygues	1.050	0,01
2.000	JGC	41.553	0,21
123	SBA Communications	13.619	0,07
541	Skanska	11.596	0,06
500	Taisei	2.865	0,01
357	Vinci	19.660	0,10
		91.289	0,46
Emballages et conditionnement			
185	Crown Holdings	9.415	0,05
262	Sealed Air	11.111	0,05
		20.526	0,10
Distribution et vente en gros			
80	Fastenal	3.805	0,02
159	Genuine Parts	16.946	0,09
236	WW Grainger	60.135	0,30
		80.886	0,41

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits financiers diversifiés			
328	Ally Financial	7.744	0,04
38	BlackRock	13.581	0,07
244	Charles Schwab	7.364	0,04
146	Discover Financial Services	9.562	0,05
2.300	Hong Kong Exchanges and Clearing	50.895	0,26
253	Intercontinental Exchange	55.485	0,28
325	Investment Kinnevik	10.595	0,05
457	Investor	16.609	0,08
1.900	Japan Exchange Group	44.911	0,23
296	Macquarie Group	14.105	0,07
14.199	Old Mutual	42.176	0,21
162	Visa	42.476	0,21
		315.503	1,59
Télécommunications diversifiées			
3.316	AT&T	111.351	0,56
1.082	BCE	49.735	0,25
212	CenturyLink	8.389	0,04
550	Cisco Systems	15.296	0,08
2.410	Juniper Networks	53.767	0,27
16.346	Koninklijke KPN	51.862	0,26
1.005	Level 3 Communications	49.617	0,25
1.048	Rogers Communications	40.852	0,21
950	SoftBank	57.121	0,29
144	T-Mobile	3.876	0,02
41.397	Telecom Italia	44.182	0,22
1.789	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	21.551	0,11
668	Telenor	13.498	0,07
8.495	TeliaSonera	54.693	0,27
3.742	Telstra	18.282	0,09
516	TELUS	18.653	0,09
842	Verizon Communications	39.372	0,20
839	Windstream Holdings	6.905	0,03
		659.002	3,31
Services d'électricité			
3.708	AGL Energy	40.540	0,20
204	Alliant Energy	13.550	0,07
2.025	Calpine	44.793	0,23
6.500	CLP Holdings	56.158	0,28
1.713	CMS Energy	59.527	0,30
698	Consolidated Edison	46.068	0,23
95	Dominion Resources	7.304	0,04
463	DTE Energy	39.975	0,20
725	Duke Energy	60.559	0,30
1.858	Enel	8.310	0,04
339	Electricite de France	9.363	0,05
1.111	Fortis	37.361	0,19
243	Exelon	9.010	0,05
569	Fortum	12.373	0,06
972	GDF Suez	22.853	0,11
3.688	Iberdrola	24.978	0,13
141	Integrus Energy Group	10.968	0,06

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Services d'électricité (suite)			
69	NextEra Energy	7.333	0,04
1.185	Northeast Utilities	63.397	0,32
329	OGE Energy	11.670	0,06
381	Pepco Holdings	10.257	0,05
907	PG&E	48.271	0,24
4.500	Power Assets Holdings	43.637	0,22
62	Red Electrica	5.492	0,03
1.000	SCANA	60.380	0,30
1.095	Southern	53.765	0,27
801	SSE	20.258	0,10
297	Wisconsin Energy	15.658	0,08
		843.808	4,25
Équipement électrique			
192	AMETEK	10.103	0,05
1.800	Canon	57.650	0,29
778	Eaton	52.857	0,27
300	FUJIFILM Holdings	9.256	0,05
400	Hoya	13.695	0,07
300	Ibiden	4.471	0,02
4.000	Konica Minolta	44.172	0,22
706	Koninklijke Philips	20.631	0,10
425	Murata Manufacturing	46.950	0,24
700	Nidec	45.832	0,23
1.200	Omron	54.448	0,27
436	Prysmian	7.993	0,04
4.700	Ricoh	48.178	0,24
109	Schneider Electric	7.974	0,04
1.000	Seiko Epson	42.370	0,21
388	Siemens	44.110	0,22
1.000	Toshiba	4.265	0,02
		514.955	2,58
Électronique			
266	Amphenol	14.311	0,07
522	Corning	11.969	0,06
112	Garmin	5.916	0,03
377	Honeywell International	37.674	0,19
20	Keyence	8.975	0,05
40	Mettler-Toledo International	12.106	0,06
198	TE Connectivity	12.527	0,06
84	Thermo Fisher Scientific	10.525	0,05
276	Trimble Navigation	7.325	0,04
3.100	Yokogawa Electric	34.466	0,17
		155.794	0,78
Équipement et services – secteur de l'énergie			
2.912	EDP - Energias de Portugal	11.339	0,06
		11.339	0,06
Produits alimentaires			
2.250	Ajinomoto	42.074	0,21
864	Compass Group	14.833	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits alimentaires (suite)			
44	Delhaize Group	3.209	0,02
525	Distribuidora Internacional de Alimentacion	3.575	0,02
440	Hershey	45.707	0,23
962	Kellogg	62.934	0,32
1.875	Kikkoman	46.291	0,23
63	Kraft Foods Group	3.947	0,02
238	Kroger	15.282	0,08
2.400	NH Foods	52.786	0,27
4.348	Tate & Lyle	40.813	0,20
1.375	Wesfarmers	46.843	0,24
		378.294	1,91
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments			
314	Carrefour	9.603	0,05
352	ConAgra Foods	12.767	0,06
52	General Mills	2.772	0,01
467	Mondelez International	16.962	0,08
805	Nestle	59.060	0,30
239	Safeway	8.391	0,04
100	Seven & I Holdings	3.634	0,02
474	Sysco	18.808	0,09
2.031	Woolworths	50.976	0,26
		182.973	0,91
Produits forestiers			
1.005	Stora Enso	9.036	0,05
		9.036	0,05
Fournisseurs de gaz			
33	Enagas	1.043	0,01
810	National Grid	11.593	0,06
13.000	Osaka Gas	48.891	0,24
		61.527	0,31
Équipement et fournitures médicaux			
741	Boston Scientific	9.811	0,05
227	CareFusion	13.466	0,07
273	Covidien	27.928	0,14
87	CR Bard	14.492	0,07
111	Edwards Lifesciences	14.131	0,07
110	Henry Schein	14.977	0,08
13	Intuitive Surgical	6.876	0,03
536	Medtronic	38.694	0,20
1.032	Patterson	49.619	0,25
55	Sonova Holding	8.126	0,04
31	Stryker	2.923	0,01
900	Sysmex	40.460	0,20
300	Terumo	6.896	0,04
153	Varian Medical Systems	13.231	0,07
		261.630	1,32
Fournisseurs et services de santé			
46	Aetna	4.086	0,02
31	Anthem	3.897	0,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Fournisseurs et services de santé (suite)			
24	Cigna	2.470	0,01
200	DaVita HealthCare Partners	15.142	0,08
338	Fresenius & Co	17.638	0,09
734	Fresenius Medical Care & Co	54.836	0,28
170	HCA Holdings	12.478	0,06
55	Humana	7.900	0,04
128	Laboratory of America Holdings	13.812	0,07
202	Quest Diagnostics	13.542	0,07
280	UnitedHealth Group	28.305	0,14
		174.106	0,88
Hôtels, restaurants et loisirs			
7.000	Galaxy Entertainment Group	39.446	0,20
343	InterContinental Hotels Group	13.879	0,07
216	Marriott International	16.854	0,08
60	Oriental Land	13.885	0,07
198	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	16.050	0,08
12.000	Wynn Macau	33.579	0,17
53	Wynn Resorts	7.881	0,04
		141.574	0,71
Biens de consommation durables			
1.331	Leggett & Platt	56.674	0,28
1.134	Lennar	50.814	0,26
2.615	PulteGroup	56.092	0,28
4.400	Sekisui Chemical	53.397	0,27
		216.977	1,09
Produits ménagers			
876	Avery Dennison	45.438	0,23
188	Church & Dwight	14.816	0,07
150	Clorox	15.626	0,08
1.588	Electrolux	46.413	0,23
61	Kimberly-Clark	7.044	0,04
1.300	Panasonic	15.462	0,08
140	Reckitt Benckiser Group	11.373	0,06
2.800	Sony	57.731	0,29
		213.903	1,08
Conglomérats industriels			
192	3M	31.551	0,16
4.374	General Electric	110.531	0,56
1.500	Hutchison Whampoa	17.235	0,09
47.000	Noble Group	40.257	0,20
		199.574	1,01
Assurances			
46	ACE	5.285	0,03
252	Aegon	1.908	0,01
4.200	AIA Group	23.289	0,12
123	Alleghany	57.143	0,29
218	Allianz	36.416	0,18
15	Allstate	1.053	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Assurances (suite)			
588	American International Group	32.934	0,17
81	Aon	7.680	0,04
863	Arch Capital Group	50.986	0,26
2.036	Aviva	15.381	0,08
1.306	AXA	30.350	0,15
247	Berkshire Hathaway	37.087	0,19
618	Chubb	63.944	0,32
380	Delta Lloyd	8.350	0,04
73	Everest Re Group	12.426	0,06
301	Genworth Financial	2.559	0,01
317	Hartford Financial Services Group	13.216	0,07
4.219	Legal & General Group	16.354	0,08
252	Lincoln National	14.530	0,07
516	Manulife Financial	9.872	0,05
38	Marsh & McLennan	2.175	0,01
298	MetLife	16.119	0,08
119	Muenchener Rueckversicherungs Gesellschaft	23.911	0,12
106	PartnerRe	12.087	0,06
1.602	Progressive	43.206	0,22
981	Prudential	22.822	0,11
72	Prudential Financial	6.512	0,03
1.032	QBE Insurance Group	9.391	0,05
1.800	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	45.798	0,23
2.405	Standard Life	15.004	0,07
505	Sun Life Financial	18.264	0,09
1.138	Suncorp Group	13.047	0,07
143	Swiss Re	12.038	0,06
836	UnipolSai	2.260	0,01
260	Voya Financial	11.019	0,05
1.040	Willis Group Holdings	46.602	0,23
768	WR Berkley	39.375	0,20
232	Zurich Insurance Group	72.777	0,37
		853.170	4,29
Logiciels et services Internet			
12	Amazon.com	3.724	0,02
1.257	eBay	70.530	0,35
65	Equinix	14.737	0,07
93	Expedia	7.939	0,04
760	Facebook	59.295	0,30
96	Google - Actions de catégorie A	50.937	0,26
100	Google - Actions de catégorie C	52.639	0,26
175	Iliad	42.013	0,21
3.400	Kakaku.com	49.343	0,25
25	Netflix	8.540	0,04
29	Priceline Group	33.072	0,17
1.141	Rackspace Hosting	53.399	0,27
3.800	Rakuten	53.294	0,27
4.000	SBI Holdings Inc	44.239	0,22
149	Twitter	5.343	0,03
1.203	Yahoo!	60.764	0,31
		609.808	3,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Matériel et produits de loisirs			
1.800	Bandai Namco Holdings	38.464	0,19
432	Mattel	13.366	0,07
450	Nintendo	47.310	0,24
87	Polaris Industries	13.158	0,07
300	Shimano	39.159	0,20
		151.457	0,77
Machines			
4.400	Amada	38.020	0,19
1.610	Atlas Copco - Actions de catégorie A	44.917	0,23
139	Cummins	20.040	0,10
180	Danaher	15.426	0,08
198	Deere & Co	17.515	0,09
340	FANUC	56.546	0,28
216	Illinois Tool Works	20.455	0,10
2.100	Komatsu	47.011	0,24
7.500	Mitsubishi Heavy Industries	41.893	0,21
1.800	Nabtesco	44.108	0,22
3.750	NSK	45.071	0,23
143	Rockwell Automation	15.896	0,08
81	Roper Industries	12.660	0,06
40	SMC	10.659	0,05
8.500	Sumitomo Heavy Industries	46.224	0,23
		476.441	2,39
Médias			
2.427	Cablevision Systems	50.045	0,25
365	CBS	20.196	0,10
95	Charter Communications	15.823	0,08
672	Comcast	38.969	0,20
220	DIRECTV	19.072	0,09
1.261	Discovery Communications	43.404	0,22
102	DISH Network	7.433	0,04
245	Liberty Media	8.641	0,04
735	News	11.532	0,06
162	Publicis Groupe	11.691	0,06
681	Reed Elsevier	11.659	0,06
537	Shaw Communications	14.530	0,07
1.108	Sky	15.523	0,08
373	Time Warner	31.854	0,16
42	Time Warner Cable	6.387	0,03
813	Twenty-First Century Fox	31.219	0,16
531	Walt Disney	49.999	0,25
39	Wolters Kluwer	1.196	0,01
		389.173	1,96
Métaux et secteur minier			
1.778	Agnico Eagle Mines	44.333	0,22
2.922	Alcoa	46.138	0,23
2.968	Anglo American	55.557	0,28
3.748	Antofagasta	43.948	0,22
2.865	ArcelorMittal	31.503	0,16
3.820	Barrick Gold	41.292	0,21

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Métaux et secteur minier (suite)			
1.587	BHP Billiton	38.001	0,19
2.648	Boliden	42.452	0,21
1.370	CONSOL Energy	46.306	0,23
11.213	Fortescue Metals Group	25.143	0,13
1.010	Franco-Nevada	49.861	0,25
476	Freeport-McMoRan	11.115	0,06
5.012	Glencore	23.343	0,12
4.973	Newcrest Mining	43.993	0,22
2.768	Newmont Mining	52.260	0,26
2.000	Nippon Steel & Sumitomo Metal	5.019	0,02
8.279	Norsk Hydro	46.864	0,24
231	Nucor	11.328	0,06
4.197	Peabody Energy	32.485	0,16
117	Rio Tinto	5.529	0,03
1.519	Rio Tinto	71.031	0,36
3.750	Sumitomo Metal Mining	56.612	0,28
387	Teck Resources	5.289	0,03
115	Vallourec	3.155	0,01
		832.557	4,18
Pétrole et gaz			
511	AMEC	6.796	0,03
591	Anadarko Petroleum	48.752	0,25
736	Apache	46.118	0,23
221	Baker Hughes	12.389	0,06
1.313	BG Group	17.707	0,09
7.148	BP	45.763	0,23
1.550	Cabot Oil & Gas	45.880	0,23
117	California Resources Corp	645	0,00
230	Cameron International	11.486	0,06
494	Canadian Natural Resources	15.312	0,08
3.156	Canadian Oil Sands	28.311	0,14
2.196	CenterPoint Energy	51.430	0,26
705	Cheniere Energy	49.787	0,25
1.943	Chesapeake Energy	38.005	0,19
357	Chevron	40.048	0,20
60	Cimarex Energy	6.360	0,03
2.960	Cobalt International Energy	26.285	0,13
364	ConocoPhillips	25.131	0,13
748	Denbury Resources	6.089	0,03
120	Enbridge	6.188	0,03
348	Ensco	10.419	0,05
126	EOG Resources	11.600	0,06
2.239	Exxon Mobil	206.951	1,04
306	Halliburton	12.026	0,06
475	Husky Energy	11.278	0,06
3.600	Inpex	40.370	0,20
424	Kinder Morgan	17.935	0,09
617	Marathon Petroleum	55.672	0,28
160	National Oilwell Varco	10.483	0,05
235	NiSource	9.964	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
2.326	Noble	38.519	0,19
293	Occidental Petroleum	23.613	0,12
721	Oceaneering International	42.388	0,21
214	ONEOK	10.655	0,05
100	Pembina Pipeline	3.651	0,02
2.798	Petrofac	30.648	0,16
223	Phillips 66	15.989	0,08
279	Pioneer Natural Resources	41.526	0,21
1.819	QEP Resources	36.780	0,19
702	Range Resources	37.515	0,19
808	Repsol	15.194	0,08
2.154	Royal Dutch Shell	72.328	0,36
361	Saipem	3.824	0,02
426	Schlumberger	36.376	0,18
2.167	Seadrill	24.986	0,13
61	Sempra Energy	6.791	0,03
513	Spectra Energy	18.617	0,09
653	Statoil ASA	11.427	0,06
863	Suncor Energy	27.479	0,14
1.574	Superior Energy Services	31.700	0,16
6.578	Talisman Energy	51.681	0,26
992	Total	51.034	0,26
368	TransCanada	18.104	0,09
263	Valero Energy	13.016	0,07
92	Whiting Petroleum	3.036	0,02
455	Williams	20.439	0,10
527	Woodside Petroleum	16.345	0,08
		1.618.841	8,14
Produits d'hygiène personnelle			
866	Colgate-Palmolive	59.901	0,30
189	Estee Lauder	14.402	0,07
344	L'Oreal	57.880	0,29
480	Procter & Gamble	43.733	0,22
300	Shiseido	4.235	0,02
2.002	Svenska Cellulosa	43.169	0,22
2.100	Unicharm	50.996	0,26
1.700	Unilever NV	67.133	0,34
		341.449	1,72
Laboratoires pharmaceutiques			
646	Abbott Laboratories	29.083	0,15
666	AbbVie	43.570	0,22
94	Actavis	24.215	0,12
374	Allergan	79.550	0,40
197	AmerisourceBergen	17.756	0,09
500	Astellas Pharma	7.029	0,04
311	AstraZeneca	22.091	0,11
324	Bayer	44.479	0,22
645	Bristol-Myers Squibb	38.061	0,19
124	Cardinal Health	10.012	0,05
1.300	Chugai Pharmaceutical	32.127	0,16

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Laboratoires pharmaceutiques (suite)			
800	Daiichi Sankyo	11.260	0,06
1.100	Eisai	42.791	0,21
1.124	Eli Lilly	77.545	0,39
277	Express Scripts Holding	23.451	0,12
107	Grifols	4.282	0,02
140	Indivior	325	0,00
1.157	Johnson & Johnson	120.987	0,61
45	McKesson	9.342	0,05
137	Mead Johnson Nutrition	13.771	0,07
999	Merck & Co	56.733	0,29
1.519	Novartis	141.100	0,71
921	Novo Nordisk	38.943	0,20
2.857	Pfizer	88.995	0,45
65	Quintiles Transnational Holdings	3.826	0,02
267	Roche Holding	72.497	0,36
456	Sanofi	41.660	0,21
847	Shire	59.867	0,30
168	Valeant Pharmaceuticals International	24.070	0,12
435	Zoetis	18.705	0,09
		1.198.123	6,03
Immobilier			
15	Brookfield Asset Management	753	0,00
950	Cheung Kong Holdings	15.938	0,08
250	Mitsubishi Estate	5.326	0,03
1.250	Sun Hung Kai Properties	19.052	0,10
5.000	Tokyo Tatemono	36.699	0,18
		77.768	0,39
Société civile de placement immobilier			
288	American Capital Agency	6.287	0,03
1.163	American Realty Capital Properties	10.525	0,05
609	American Tower	60.206	0,30
1.262	Annaly Capital Management	13.642	0,07
337	Boston Properties	43.369	0,22
522	British Land	6.324	0,03
216	Crown Castle International	16.999	0,09
2.399	Duke Realty	48.460	0,24
679	Equity Residential	48.793	0,25
242	Essex Property Trust	50.002	0,25
332	Federal Realty Investment Trust	44.309	0,22
2.774	GPT Group	9.784	0,05
1.016	HCP	44.735	0,22
865	Health Care	65.455	0,33
2	Iron Mountain	77	0,00
2.234	Kimco Realty	56.140	0,28
345	Liberty Property Trust	12.982	0,07
7.000	Link	43.779	0,22
1.057	Plum Creek Timber	45.250	0,23
3.173	Sentre Group	9.062	0,05
402	Simon Property Group	73.273	0,37
1.758	UDR	54.182	0,27

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Société civile de placement immobilier (suite)			
165	Unibail-Rodamco	42.497	0,21
403	Vornado Realty Trust	47.441	0,24
2.165	Westfield	15.963	0,08
		869.536	4,37
Distribution			
61	Advance Auto Parts	9.719	0,05
15	AutoZone	9.291	0,05
15	Chipotle Mexican Grill	10.261	0,05
357	CVS Health	34.383	0,17
1.101	Dick's Sporting Goods	54.654	0,27
5.250	Dixons Carphone	37.787	0,19
150	Family Dollar Stores	11.878	0,06
322	Gap	13.559	0,07
613	Hennes & Mauritz	25.496	0,13
436	Home Depot	45.754	0,23
1.740	Inditex	49.911	0,25
80	Kering	15.440	0,08
158	L Brands	13.669	0,07
225	Lowe's	15.475	0,08
231	Macy's	15.186	0,08
78	O'Reilly Automotive	15.023	0,08
153	Ross Stores	14.422	0,07
1.213	Sears Holdings	39.980	0,20
163	Starbucks	13.374	0,07
102	Target	7.742	0,04
118	TJX	8.091	0,04
188	Tractor Supply	14.813	0,07
427	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	54.575	0,27
1.152	Wal-Mart Stores	98.945	0,50
362	Walgreens Boots Alliance	27.570	0,14
1.000	Yamada Denki	3.378	0,02
40	Yum! Brands	2.914	0,01
		663.290	3,34
Produits et matériel semiconducteurs			
931	Applied Materials	23.201	0,12
237	ASML Holding	25.650	0,13
152	Avago Technologies	15.288	0,08
280	Broadcom	12.132	0,06
739	Infineon Technologies	7.886	0,04
1.688	Intel	61.258	0,31
107	KLA-Tencor	7.524	0,04
440	Micron Technology	15.404	0,08
532	QUALCOMM	39.538	0,20
650	Rohm	39.902	0,20
615	Texas Instruments	32.878	0,16
		280.661	1,42
Logiciels			
627	Activision Blizzard	12.628	0,06
228	Adobe Systems	16.573	0,08
27	Amadeus IT Holding	1.079	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Logiciels (suite)			
162	ANSYS	13.284	0,07
120	Autodesk	7.207	0,04
167	Cerner	10.798	0,05
94	Dun & Bradstreet	11.370	0,06
171	Electronic Arts	8.039	0,04
6.000	Gree	36.232	0,18
220	Intuit	20.282	0,10
2.300	Konami	42.587	0,21
2.828	Microsoft	131.360	0,66
1.572	Oracle	70.693	0,36
204	Paychex	9.417	0,05
225	Red Hat	15.554	0,08
896	salesforce.com	53.124	0,27
388	SAP	27.376	0,14
72	VMware	5.941	0,03
103	Workday	8.405	0,04
		501.949	2,53
Textiles et habillement			
16	Hermes International	5.677	0,03
339	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	54.209	0,27
91	Michael Kors Holdings	6.833	0,03
166	NIKE	15.954	0,08
295	Ralph Lauren	54.628	0,28
1.500	Toray Industries	12.113	0,06
110	Under Armour	7.467	0,04
302	VF	22.620	0,11
		179.501	0,90
Sociétés de négociation et distributions			
1.100	ITOCHU	11.854	0,06
6.000	Li & Fung	5.586	0,03
900	Mitsubishi	16.638	0,08
1.000	Mitsui	13.520	0,07
221	Wolseley	12.702	0,06
		60.300	0,30
Infrastructure de transport			
4	AP Moeller - Maersk	8.034	0,04
463	Canadian National Railway	31.979	0,16
77	Canadian Pacific Railway	14.858	0,08
325	Central Japan Railway	49.091	0,25
464	CSX	16.806	0,09
693	Deutsche Post	22.734	0,11
200	East Japan Railway	15.215	0,08
49	FedEx	8.506	0,04
19.000	Nippon Yusen KK	54.197	0,27
164	Norfolk Southern	17.974	0,09
270	Union Pacific	32.160	0,16
360	United Parcel Service	40.018	0,20
400	Yamato Holdings	7.989	0,04
		319.561	1,61

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Eau			
86	Veolia Environnement	1.535	0,01
		1.535	0,01
Total des Actions		19.788.588	99,56

Actions privilégiées – 0,13 %

Automobiles			
92	Porsche Automobil Holding	7.497	0,04
84	Volkswagen	18.794	0,09
		26.291	0,13
Total des Actions privilégiées		26.291	0,13

Droits – 0,01 %

Banques			
3.301	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	315	0,00
		315	0,00

Pétrole et gaz			
808	Repsol	447	0,01
		447	0,01
Total des droits		762	0,01

Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats	19.815.641	99,70
Autres actifs nets – 0,30 %	59.925	0,30
Actif net des titres de participation convertibles	19.875.566	100,00

Analyse de l'Actif total

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé	99,92
Actif circulant	0,08
Total de l'actif	100,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le DB Equity Quality Factor Index (l'« Indice de référence »).

L'Indice de référence est établi par Deutsche Bank AG (le « Promoteur de l'indice ») et calculé par Solactive AG (l'« Agent de calcul »). L'Indice de référence, DB Equity Quality Factor Index, comprend des actions à grande et moyenne capitalisations cotées en bourse dans environ 31 marchés développés. Il vise à surpondérer et à sous-pondérer certaines actions dans l'univers de sélection de l'Indice de référence sur la base de leur score de qualité basé sur le retour sur investissement et actifs d'exploitation nets (c'est-à-dire les actifs d'exploitation moins le passif courant).

L'univers de sélection de l'Indice de référence est basé sur l'indice MSCI World Index et inclut des titres provenant d'émetteurs de capitalisation, grands et moyens, sur les marchés développés. L'Indice de référence inclut des représentations sur environ 31 marchés de pays développés, et comprend 1,500 composantes. L'univers de sélection de l'Indice de référence vise à inclure 85 % de la capitalisation de marché du flottant cumulé de l'univers global d'investissement. Pour qu'ils soient inclus, les titres doivent réunir des critères de sélection objectifs, tels que ceux de liquidité et capitalisation du marché du flottant.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est tout d'abord pondéré par la capitalisation boursière ajustée par le flottant des actions. Une cote de qualité est calculée pour chaque action de l'univers de sélection n'appartenant pas au secteur financier, sur la base du retour sur capital investi de la société et des créances échues, et est ajustée en fonction de la cote de qualité générale du secteur de la société en mesurant la cote de qualité de chaque action par rapport à la moyenne de son secteur. Toutes les actions pour lesquelles une cote de qualité peut être calculée sont alors classifiées dans l'ordre décroissant sur la base de cote de qualité. Ainsi, l'action avec le rendement du capital investi le plus élevé et les ajustements les plus faibles se trouve en 1^{ère} place. Des pondérations augmentées et réduites sont calculées respectivement pour les 20 % supérieurs et inférieurs. Ce qui signifie que chaque action dans le top 20 %, s'agissant des actions au rendement du capital investi le plus élevé et ajustements les plus faibles, est pondérée par 1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans le top 20 %. De la même manière, chaque action dans les 20 % les plus faibles, s'agissant des actions au rendement du capital investi le plus élevé et ajustements les plus faibles, est pondérée par -1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans les 20 % les plus faibles.

Les pondérations augmentées et réduites sont ajoutées aux pondérations de la capitalisation boursière ajustée par le flottant, toutes les pondérations négatives étant ramenées à zéro, et toutes les actions sont examinées afin de connaître leur liquidité. Pour cela, elles sont classées sur la base de leur valeur moyenne négociée en dollars sur 60 jours, en supprimant les actions constituant les 20 % inférieurs de la classification, ainsi que l'ensemble des actions pour lesquelles il est impossible de calculer une valeur moyenne en dollars.

Toutes les pondérations sont ensuite normalisées, en divisant la pondération individuelle de chaque action par la somme de toutes les pondérations, de sorte que la somme de toutes les pondérations normalisées soit de 100 %.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	\$20.914.184	\$26,14
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du Compartiment	Rendement de l'Indice
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	(1,42) %	(1,31) %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	0,42 %	(0,11) %

* Le Compartiment a été lancé le 10 septembre 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,65 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
789	BAE Systems	5.801	0,03
180	Boeing	23.389	0,11
47	General Dynamics	6.469	0,03
155	Lockheed Martin	29.850	0,14
60	Northrop Grumman	8.840	0,04
12	Raytheon	1.298	0,01
4.340	Rolls-Royce Holdings	58.773	0,28
81	Safran	5.010	0,03
259	United Technologies	29.785	0,14
		169.215	0,81
Agriculture			
1.631	Altria Group	80.343	0,39
87	Archer-Daniels-Midland	4.523	0,02
1.311	British American Tobacco	71.546	0,34
121	Bunge	10.993	0,05
114	Imperial Tobacco Group	5.041	0,03
700	Japan Tobacco	19.398	0,09
1.019	Lorillard	64.126	0,31
1.105	Philip Morris International	89.991	0,43
1.751	Swedish Match	54.734	0,26
		400.695	1,92
Compagnies aériennes			
1.499	American Airlines Group	80.376	0,38
135	Delta Air Lines	6.638	0,03
3.061	Deutsche Lufthansa	51.355	0,25
2.422	easyJet	62.879	0,30
1.052	International Consolidated Airlines Group	7.880	0,04
200	Japan Airlines	5.997	0,03
1.837	Southwest Airlines	77.705	0,37
		292.830	1,40
Pièces auto			
154	BorgWarner	8.458	0,04
100	Bridgestone	3.501	0,02
288	Continental	61.283	0,29
83	Delphi Automotive	6.037	0,03
10.993	GKN	58.964	0,28
457	Johnson Controls	22.082	0,11
69	Magna International	7.498	0,04
100	NGK Spark Plug	3.061	0,01
1.403	Nokian Renkaat	34.446	0,16
		205.330	0,98
Automobiles			
89	Bayerische Motoren Werke	9.674	0,05
3.200	Daihatsu Motor	42.117	0,20
351	Daimler	29.395	0,14
1.900	Fuji Heavy Industries	68.143	0,33
86	Harley-Davidson	5.667	0,03
3.600	Hino Motors	48.072	0,23
200	Isuzu Motors	2.471	0,01
200	Mazda Motor	4.878	0,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Automobiles (suite)			
5.800	Mitsubishi Motors	53.649	0,26
54	PACCAR	3.673	0,02
1.071	Peugeot	13.238	0,06
6	Renault	439	0,00
1.436	Volvo	15.528	0,07
		296.944	1,42
Banques			
2.000	Aozora Bank	6.222	0,03
786	Australia & New Zealand Banking Group	20.628	0,10
8.364	Banca Monte dei Paschi di Siena	4.757	0,02
1.189	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	11.300	0,05
850	Banco Popolare SC	10.347	0,05
2.070	Banco Popular Espanol	10.417	0,05
4.070	Banco Santander	34.455	0,16
3.922	Bank of America	70.165	0,34
201	Bank of Montreal	14.254	0,07
151	Bank of New York Mellon	6.126	0,03
276	Bank of Nova Scotia	15.801	0,08
2.000	Bank of Yokohama	10.963	0,05
924	Bankia	1.383	0,01
6.490	Barclays	24.641	0,12
324	BNP Paribas	19.291	0,09
500	BOC Hong Kong Holdings	1.670	0,01
261	Canadian Imperial Bank of Commerce	22.491	0,11
291	Capital One Financial	24.022	0,11
1.107	Citigroup	59.911	0,29
188	Comerica	8.806	0,04
348	Commerzbank	4.624	0,02
682	Commonwealth Bank of Australia	47.719	0,23
409	Credit Agricole	5.325	0,03
896	Credit Suisse Group	22.606	0,11
226	Danske Bank	6.141	0,03
564	Deutsche Bank	17.103	0,08
833	DNB	12.299	0,06
187	Erste Group Bank	4.338	0,02
435	Fifth Third Bancorp	8.861	0,04
236	First Republic Bank	12.300	0,06
121	Goldman Sachs Group	23.453	0,11
5.858	HSBC Holdings	55.590	0,27
711	Hudson City Bancorp	7.195	0,03
2.541	ING Groep	33.299	0,16
7.412	Intesa Sanpaolo	21.723	0,10
1.208	JPMorgan Chase & Co	75.609	0,36
66	KBC Groep	3.708	0,02
22.722	Lloyds Banking Group	26.862	0,13
248	Mediobanca	2.030	0,01
6.100	Mitsubishi UFJ Financial Group	33.783	0,16
13.900	Mizuho Financial Group	23.465	0,11
502	Morgan Stanley	19.483	0,09
822	National Australia Bank	22.508	0,11
1.968	Natixis	13.059	0,06
1.983	Nordea Bank	23.026	0,11
195	Northern Trust	13.143	0,06
1.000	Oversea-Chinese Banking	7.894	0,04
195	PNC Financial Services Group	17.790	0,08

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Banques (suite)			
595	Regions Financial	6.283	0,03
300	Resona Holdings	1.531	0,01
416	Royal Bank of Canada	28.805	0,14
952	Royal Bank of Scotland Group	5.846	0,03
5.000	Shinsei Bank	8.799	0,04
133	Skandinaviska Enskilda Banken	1.691	0,01
377	Societe Generale	15.962	0,08
1.447	Standard Chartered	21.728	0,10
19	State Street	1.492	0,01
700	Sumitomo Mitsui Financial Group	25.540	0,12
1.000	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	3.862	0,02
193	SunTrust Banks	8.087	0,04
472	Toronto-Dominion Bank	22.617	0,11
1.312	UBS Group	22.552	0,11
1.542	UniCredit	9.955	0,05
250	United Overseas Bank	4.622	0,02
901	US Bancorp	40.500	0,19
2.102	Wells Fargo & Co	115.232	0,55
791	Westpac Banking	21.374	0,10
		1.309.064	6,26
Boissons			
220	Anheuser-Busch	24.904	0,12
11	Brown-Forman	966	0,00
27	Carlsberg	2.100	0,01
1.855	Coca-Cola	78.318	0,37
1.151	Coca-Cola Amatil	8.760	0,04
735	Diageo	21.185	0,10
220	Dr Pepper Snapple Group	15.770	0,08
37	Heineken	2.636	0,01
360	Keurig Green Mountain	47.650	0,23
200	Kirin Holdings	2.496	0,01
513	Monster Beverage	55.583	0,27
1.083	PepsiCo	102.408	0,49
39	Pernod-Ricard	4.352	0,02
1.340	SABMiller	70.225	0,34
		437.353	2,09
Biotechnologie			
340	Alexion Pharmaceuticals	62.907	0,30
83	Biogen Idec	28.182	0,13
743	Celgene	83.112	0,40
25	CSL	1.770	0,01
1.057	Gilead Sciences	99.622	0,48
30	Regeneron Pharmaceuticals	12.302	0,06
		287.895	1,38
Produits du bâtiment			
655	CRH	15.768	0,08
131	Geberit	44.614	0,21
93	HeidelbergCement	6.605	0,03
341	James Hardie Industries	3.653	0,02
43	Lafarge	3.022	0,01
22	Martin Marietta Materials	2.427	0,01
2.711	Masco	68.290	0,33

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits du bâtiment (suite)			
1.000	Taiheiyō Cement	3.161	0,02
4.000	TOTO	46.974	0,22
		194.514	0,93
Produits chimiques			
118	Agrium	11.196	0,05
578	Air Liquide	71.899	0,34
8	Air Products & Chemicals	1.153	0,01
734	Akzo Nobel	51.106	0,24
1.017	Albemarle	61.122	0,29
44	Arkema	2.924	0,01
215	BASF	18.232	0,09
189	CF Industries Holdings	51.491	0,25
429	Dow Chemical	19.554	0,09
168	Eastman Chemical	12.740	0,06
27	Ecolab	2.823	0,01
186	El du Pont de Nemours	13.747	0,07
38	Givaudan	68.570	0,33
616	International Flavors & Fragrances	62.419	0,30
1.292	Johnson Matthey	68.434	0,33
200	JSR	3.461	0,02
1.888	K+S	52.363	0,25
222	LANXESS	10.337	0,05
50	Linde	9.317	0,05
22	Lonza Group	2.482	0,01
703	LyondellBasell Industries	55.811	0,27
161	Monsanto	19.227	0,09
225	Nippon Paint Holdings	6.596	0,03
1.137	Novozymes	48.002	0,23
1.805	Potash of Saskatchewan	63.847	0,31
74	PPG Industries	17.099	0,08
102	Praxair	13.218	0,06
287	Sherwin-Williams	75.513	0,36
472	Sigma-Aldrich	64.782	0,31
221	Syngenta	71.105	0,34
140	Yara International	6.227	0,03
		1.036.797	4,96
Services et fournitures commerciaux			
810	Adecco	56.125	0,27
55	Automatic Data Processing	4.585	0,02
2.659	Babcock International Group	43.865	0,21
6.708	Brambles	58.189	0,28
1.033	Experian	17.524	0,08
8	FleetCor Technologies	1.190	0,01
1.779	H&R Block	59.899	0,29
53	Manpowergroup	3.613	0,02
1.057	MasterCard	91.092	0,43
9	McGraw Hill Financial	800	0,00
147	Moody's	14.081	0,07
326	Quanta Services	9.252	0,04
396	Republic Services	15.935	0,07
895	Robert Half International	52.268	0,25
51	SEI Investments	2.040	0,01
19	SGS	39.084	0,19

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Services et fournitures commerciaux (suite)			
110	Stericycle	14.419	0,07
11	Towers Watson & Co	1.244	0,01
1.090	Umicore	43.928	0,21
39	United Rentals	3.981	0,02
852	Verisk Analytics	54.537	0,26
3.467	Western Union	62.094	0,30
241	Xerox	3.340	0,01
		653.085	3,12
Équipement de communication			
12.890	BT Group	80.696	0,38
1.379	Deutsche Telekom	22.193	0,11
350	KDDI	22.294	0,11
2.351	Nokia	18.662	0,09
479	Orange	8.201	0,04
5.014	Telefonica	72.200	0,34
654	Vivendi	16.370	0,08
25.072	Vodafone Group	87.042	0,42
		327.658	1,57
Informatique et périphériques			
837	Accenture	74.753	0,36
2.218	Apple	244.823	1,17
415	BlackBerry	4.550	0,02
15	CGI Group	573	0,00
26	Cognizant Technology Solutions	1.369	0,01
47	Computer Sciences	2.963	0,02
427	EMC	12.703	0,06
500	Fujitsu	2.687	0,01
2.210	Hewlett-Packard	88.710	0,43
403	International Business Machines	64.657	0,31
1.481	NetApp	61.373	0,29
196	SanDisk	19.204	0,09
819	Seagate Technology	54.455	0,26
1.115	Teradata	48.692	0,23
539	Western Digital	59.662	0,29
		741.174	3,55
Bâtiment et génie civil			
306	ABB	6.507	0,03
284	ACS Actividades de Construccion y Servicios	9.952	0,05
4.800	Chiyoda	40.275	0,19
274	Ferrovial	5.441	0,03
774	Fluor	46.928	0,22
1.900	JGC	39.476	0,19
2.317	KBR	39.250	0,19
488	Skanska	10.460	0,05
10.000	Taisei	57.300	0,27
211	Vinci	11.620	0,06
		267.209	1,28

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Emballages et conditionnement			
4.469	Amcor Ltd	49.592	0,24
629	Ball	42.872	0,21
46	Rock-Tenn	2.805	0,01
		95.269	0,46
Distribution et vente en gros			
258	WW Grainger	65.741	0,31
		65.741	0,31
Produits financiers diversifiés			
266	Aberdeen Asset Management	1.791	0,01
402	American Express	37.394	0,18
14	Ameriprise Financial	1.852	0,01
29	BlackRock	10.365	0,05
53	Charles Schwab	1.600	0,01
100	Credit Saison	1.882	0,01
150	Deutsche Boerse	10.734	0,05
325	Discover Financial Services	21.284	0,10
455	FNF Group	15.670	0,07
226	Franklin Resources	12.514	0,06
19	Intercontinental Exchange	4.167	0,02
171	Invesco	6.756	0,03
53	Investor	1.926	0,01
25	Julius Baer Group	1.153	0,01
120	Legg Mason	6.400	0,03
40	Macquarie Group	1.906	0,01
1.700	Nomura Holdings	9.779	0,04
127	Ocwen Financial	1.918	0,01
2.188	Old Mutual	6.499	0,03
800	ORIX	10.159	0,05
102	Raymond James Financial	5.843	0,03
157	TD Ameritrade Holding	5.614	0,03
422	Visa	110.648	0,53
		287.854	1,38
Télécommunications diversifiées			
2.211	AT&T	74.245	0,36
389	BCE	17.881	0,09
1.432	Belgacom	52.079	0,25
73	CenturyLink	2.889	0,01
2.305	Cisco Systems	64.102	0,31
270	Frontier Communications	1.798	0,01
817	Harris	58.652	0,28
666	Juniper Networks	14.859	0,07
100	Nippon Telegraph & Telephone	5.180	0,02
271	Rogers Communications	10.564	0,05
16.000	Singapore Telecommunications	46.970	0,22
207	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2.494	0,01
411	Telenor	8.305	0,04
13.059	Telstra	63.800	0,31
2.690	Verizon Communications	125.784	0,60
		549.602	2,63

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Services d'électricité			
139	AES	1.914	0,01
1.057	AGL Energy	11.556	0,06
1.000	CLP Holdings	8.640	0,04
278	Consolidated Edison	18.348	0,09
70	Dominion Resources	5.382	0,03
129	Duke Energy	10.775	0,05
3.770	E.ON	64.984	0,31
288	Edison International	18.853	0,09
3.316	Enel	14.830	0,07
185	Exelon	6.860	0,03
1.753	Fortum	38.118	0,18
973	GDF Suez	22.876	0,11
3.295	Iberdrola	22.316	0,11
328	Northeast Utilities	17.548	0,08
1.174	OGE Energy	41.642	0,20
24	Pepco Holdings	646	0,00
17	Pinnacle West Capital	1.161	0,01
7.000	Power Assets Holdings	67.880	0,32
558	Red Electrica	49.432	0,24
87	RWE	2.710	0,01
483	Southern	23.715	0,11
2.660	SSE	67.274	0,32
1.134	Wisconsin Energy	59.785	0,29
		577.245	2,76
Équipement électrique			
600	Canon	19.217	0,09
1.111	Emerson Electric	68.560	0,33
100	FUJIFILM Holdings	3.085	0,01
100	Hoya	3.424	0,02
491	Koninklijke Philips	14.348	0,07
1.194	Legrand	62.906	0,30
25	Murata Manufacturing	2.762	0,01
100	Nikon	1.336	0,01
300	Omron	13.612	0,07
33	Roper Industries	5.158	0,02
306	Schneider Electric	22.387	0,11
376	Siemens	42.745	0,20
500	Tokyo Electric Power	2.052	0,01
700	Yaskawa Electric	9.044	0,04
		270.636	1,29
Électronique			
156	Agilent Technologies	6.385	0,03
195	Avnet	8.385	0,04
567	Flextronics International	6.333	0,03
216	Mettler-Toledo International	65.373	0,31
405	Tyco International	17.763	0,09
55	Waters	6.196	0,03
		110.435	0,53
Équipement et services – secteur de l'énergie			
1.230	EDP - Energias de Portugal	4.790	0,02
78	Seadrill	899	0,00
29	Vestas Wind Systems	1.066	0,01
		6.755	0,03

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments			
365	Danone	24.005	0,12
27	Delhaize Group	1.969	0,01
2.349	J Sainsbury	9.007	0,04
2.558	Koninklijke Ahold	45.671	0,22
1.687	Nestle	123.768	0,59
659	Tesco	1.939	0,01
602	Wesfarmers	20.509	0,10
448	Woolworths	11.244	0,05
		238.112	1,14
Produits alimentaires			
200	Ajinomoto	3.740	0,02
84	Associated British Foods	4.130	0,02
1.300	Calbee	45.269	0,21
294	Campbell Soup	12.939	0,06
121	Casino Guichard Perrachon	11.189	0,05
4.222	Compass Group	72.480	0,35
7.373	Distribuidora Internacional de Alimentacion	50.202	0,24
34	General Mills	1.813	0,01
1.227	Kraft Foods Group	76.872	0,37
35	McCormick & Co	2.600	0,01
484	Mondelez International	17.579	0,08
4.188	Tate & Lyle	39.311	0,19
99	Tyson Foods	3.967	0,02
1.752	Unilever	71.765	0,34
322	Whole Foods Market	16.235	0,08
		430.091	2,05
Produits forestiers			
81	International Paper	4.338	0,02
586	Stora Enso	5.269	0,03
52	UPM-Kymmene	856	0,00
		10.463	0,05
Fournisseurs de gaz			
13.935	Centrica	60.600	0,29
2.040	National Grid	29.197	0,14
		89.797	0,43
Équipement et fournitures médicaux			
66	Boston Scientific	874	0,00
12	CareFusion	712	0,00
607	Coloplast	51.194	0,24
793	Covidien	81.124	0,39
372	CR Bard	61.968	0,30
421	Edwards Lifesciences	53.597	0,26
112	Essilor International	12.546	0,06
440	Hologic	11.766	0,06
110	Intuitive Surgical	58.183	0,28
1.189	Medtronic	85.834	0,41
1.062	ResMed	59.546	0,28
150	Smith & Nephew	2.774	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Équipement et fournitures médicaux (suite)			
382	Sonova Holding	56.436	0,27
30	Zimmer Holdings	3.402	0,02
		539.956	2,58
Fournisseurs et services de santé			
37	Aetna	3.287	0,02
23	Anthem	2.891	0,01
75	Cigna	7.717	0,04
10	DaVita HealthCare Partners	757	0,00
275	Fresenius	14.350	0,07
148	Fresenius Medical Care	11.057	0,05
127	HCA Holdings	9.322	0,04
74	Humana	10.629	0,05
135	Laboratory of America Holdings	14.568	0,07
38	Quest Diagnostics	2.547	0,01
244	UnitedHealth Group	24.666	0,12
12	Universal Health Services	1.335	0,01
		103.126	0,49
Hôtels, restaurants et loisirs			
192	Carnival	8.709	0,04
92	Crown Resorts	952	0,01
1.000	Galaxy Entertainment Group	5.635	0,03
1.522	InterContinental Hotels Group	61.584	0,29
751	Las Vegas Sands	43.671	0,21
827	Marriott International	64.531	0,31
220	Oriental Land	50.910	0,24
16	Restaurant Brands International	623	0,00
43	Royal Caribbean Cruises	3.544	0,02
8.800	Sands China	43.348	0,21
25.000	SJM Holdings	39.653	0,19
798	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	64.686	0,31
17	Wynn Resorts	2.528	0,01
		390.374	1,87
Biens de consommation durables			
151	Newell Rubbermaid	5.748	0,03
48	PulteGroup	1.030	0,00
		6.778	0,03
Produits ménagers			
1.271	Avery Dennison	65.927	0,32
449	Clorox	46.772	0,22
200	Daiwa House Industry	3.824	0,02
625	Kimberly-Clark	72.175	0,35
1.100	Panasonic	13.083	0,06
1.689	Persimmon	41.479	0,20
754	Reckitt Benckiser Group	61.253	0,29
1.900	Sanrio	47.541	0,23
2.000	Sharp Corp	4.454	0,02
155	Stanley Black & Decker	14.886	0,07
36	Whirlpool	6.972	0,03
		378.366	1,81

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Industries			
525	3M	86.273	0,41
81	GEA Group	3.594	0,02
3.827	General Electric	96.708	0,46
181	Honeywell International	18.087	0,09
1.500	Hutchison Whampoa	17.235	0,08
7.000	Keppel	46.698	0,22
2.669	Smiths Group	45.612	0,22
500	Wharf Holdings	3.611	0,02
		317.818	1,52
Assurances			
216	ACE	24.814	0,12
1.017	Aegon	7.699	0,04
245	Aflac	14.967	0,07
212	Ageas	7.568	0,04
2.800	AIA Group	15.526	0,07
103	Allianz	17.206	0,08
245	Allstate	17.206	0,08
544	American International Group	30.469	0,15
701	Assicurazioni Generali	14.420	0,07
2.110	Aviva	15.940	0,08
863	AXA	20.055	0,10
16	Axis Capital Holdings	818	0,00
431	Berkshire Hathaway	64.715	0,31
2.472	Direct Line Insurance Group	11.224	0,05
74	Everest Re Group	12.596	0,06
1.379	Genworth Financial	11.721	0,06
200	Intact Financial	14.479	0,07
1.107	Legal & General Group	4.291	0,02
155	Lincoln National	8.937	0,04
26	Loews	1.093	0,01
599	Manulife Financial	11.460	0,06
1.520	Mapfre	5.174	0,03
71	Marsh & McLennan	4.063	0,02
418	MetLife	22.610	0,11
70	Muenchener Rueckver	14.065	0,07
62	PartnerRe	7.070	0,03
167	Principal Financial Group	8.672	0,04
628	Prudential	14.610	0,07
46	Prudential Financial	4.161	0,02
478	QBE Insurance Group	4.350	0,02
371	Sampo	17.427	0,08
460	Standard Life	2.870	0,01
182	Sun Life Financial	6.582	0,03
56	Swiss Life Holding	13.317	0,06
252	Swiss Re	21.214	0,10
300	T&D Holdings	3.647	0,02
300	Tokio Marine Holdings	9.834	0,05
245	Torchmark	13.267	0,06
224	Travelers	23.713	0,11
148	UnipolSai	400	0,00
287	Unum Group	10.011	0,05
399	XL Group	13.714	0,07
76	Zurich Insurance Group	23.841	0,11
		571.816	2,74

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Logiciels et services Internet			
100	Dena	1.205	0,01
377	F5 Networks	49.161	0,23
755	Facebook	58.905	0,28
38	FireEye	1.200	0,01
89	Google - Actions de catégorie A	47.223	0,23
100	Google - Actions de catégorie C	52.639	0,25
3.500	Kakaku.com	50.794	0,24
100	M3	1.684	0,01
4.400	Rakuten	61.709	0,29
300	SBI Holdings	3.318	0,02
417	Symantec	10.696	0,05
1.600	Trend Micro	44.506	0,21
8	TripAdvisor	597	0,00
1.018	VeriSign	58.016	0,28
11.900	Yahoo Japan	43.076	0,21
451	Yahoo!	22.780	0,11
		507.509	2,43
Matériel et produits de loisirs			
438	Mattel	13.552	0,06
		13.552	0,06
Machines			
379	Alfa Laval	7.180	0,03
196	Alstom	6.369	0,03
85	Atlas Copco - Actions de catégorie A	2.371	0,01
307	Caterpillar	28.087	0,13
99	Cummins	14.273	0,07
102	Danaher	8.741	0,04
169	Deere & Co	14.950	0,07
791	Dover	56.731	0,27
90	FANUC	14.968	0,07
909	Flowserve	54.385	0,26
122	Hexagon	3.768	0,02
781	Illinois Tool Works	73.961	0,35
2.280	IMI	44.794	0,21
728	Ingersoll-Rand	46.141	0,22
1.069	Joy Global	49.709	0,24
200	Komatsu	4.477	0,02
1.221	Kone	55.863	0,27
1.483	Metso	44.575	0,21
300	Mitsubishi Electric	3.617	0,02
1.000	Mitsubishi Heavy Industries	5.586	0,03
100	NSK	1.202	0,01
468	Parker Hannifin	60.335	0,29
32	Pentair	2.124	0,01
961	Sandvik	9.379	0,05
10	SMC	2.665	0,01
543	SPX	46.633	0,22
1.140	Wartsila	51.164	0,25
1.415	Weir Group	40.839	0,20
90	Xylem	3.425	0,02
		758.312	3,63
Médias			
205	Cablevision Systems	4.227	0,02
94	CBS	5.201	0,03
1.246	Comcast	72.136	0,35

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Médias (suite)			
855	DIRECTV	74.120	0,35
33	DISH Network	2.405	0,01
17.280	ITV	57.983	0,28
166	Omnicom Group	12.862	0,06
298	Pearson	5.525	0,03
1.384	ProSiebenSat.1 Media	58.330	0,28
832	Publicis Groupe	60.043	0,29
3.834	Reed Elsevier	65.640	0,31
2.458	Reed Elsevier NV	58.966	0,28
3.674	Sirius XM Holdings	12.859	0,06
4.453	Sky	62.386	0,30
384	Time Warner	32.794	0,16
46	Time Warner Cable	6.995	0,03
1.589	Twenty-First Century Fox - Actions de catégorie A	61.018	0,29
980	Twenty-First Century Fox - Actions de catégorie B	36.152	0,17
49	Viacom	3.687	0,02
678	Walt Disney	63.840	0,31
97	Wolters Kluwer	2.975	0,01
		760.144	3,64
Métaux et secteur minier			
489	Alcoa	7.721	0,04
986	Alumina	1.444	0,01
183	Anglo American	3.426	0,02
150	Antofagasta	1.759	0,01
29	Assa Abloy	1.537	0,01
731	Barrick Gold	7.902	0,04
1.158	BHP Billiton Ltd	27.728	0,13
2.194	BHP Billiton Plc	47.500	0,23
595	Boliden	9.539	0,04
14.890	Fortescue Metals Group	33.388	0,16
23	Franco-Nevada	1.135	0,01
1.000	Kobe Steel	1.735	0,01
1.000	Mitsubishi Materials	3.353	0,01
368	Newcrest Mining	3.255	0,01
124	Newmont Mining	2.341	0,01
185	Nucor	9.072	0,04
541	Orica	8.368	0,04
19	Precision Castparts	4.576	0,02
28	Randgold Resources	1.908	0,01
363	Rio Tinto Ltd	17.155	0,08
1.280	Rio Tinto Plc	59.855	0,29
593	Teck Resources	8.105	0,04
2.649	Tenaris	39.907	0,19
63	ThyssenKrupp	1.623	0,01
		304.332	1,46
Pétrole et gaz			
3.041	AMEC	40.447	0,19
242	Anadarko Petroleum	19.963	0,10
133	Apache	8.334	0,04
121	ARC Resources	2.624	0,01
3.889	BG Group	52.447	0,25
15.017	BP	96.143	0,46
365	Cabot Oil & Gas	10.804	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
314	California Resources	1.730	0,01
643	Canadian Natural Resources	19.930	0,10
524	Cenovus Energy	10.835	0,05
194	CenterPoint Energy	4.543	0,02
77	Chesapeake Energy	1.506	0,01
790	Chevron	88.622	0,42
97	Concho Resources	9.676	0,05
1.024	ConocoPhillips	70.697	0,34
330	Core Laboratories	39.706	0,19
1.029	Denbury Resources	8.376	0,04
73	Diamond Offshore Drilling	2.678	0,01
2.656	ENI	46.634	0,22
94	EOG Resources	8.654	0,04
2.175	Exxon Mobil	201.035	0,96
1.125	FMC Technologies	52.684	0,25
3.051	Fugro	63.722	0,31
1.704	Gas Natural	42.909	0,21
1.235	Halliburton	48.536	0,23
596	Helmerich & Payne	40.182	0,19
774	Hess	57.129	0,27
164	HollyFrontier	6.147	0,03
1.300	JX Holdings	5.093	0,02
149	Kinder Morgan	6.303	0,03
681	Marathon Petroleum	61.447	0,29
960	National Oilwell Varco	62.899	0,30
274	Noble	4.537	0,02
252	Noble Energy	11.947	0,06
787	Occidental Petroleum	63.424	0,30
869	Oceaneering International	51.089	0,24
36	Pembina Pipeline	1.314	0,01
141	Petrofac	1.544	0,01
796	Phillips 66	57.073	0,27
50	Pioneer Natural Resources	7.442	0,04
112	Range Resources	5.985	0,03
2.725	Repsol	51.241	0,25
3.820	Royal Dutch Shell	130.730	0,62
992	Schlumberger	84.707	0,41
180	Sempra Energy	20.039	0,10
20	Southwestern Energy	546	0,00
855	Statoil ASA	14.962	0,07
135	Subsea 7	1.378	0,01
536	Suncor Energy	17.067	0,08
631	Technip	37.730	0,18
3.000	Tokyo Gas	16.317	0,08
1.427	Total	73.412	0,35
361	TransCanada	17.759	0,09
122	Transocean	2.254	0,01
1.194	Valero Energy	59.091	0,28
155	Weatherford International	1.775	0,01
1.437	Woodside Petroleum	44.569	0,21
		1.970.367	9,42

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits d'hygiène personnelle			
143	Beiersdorf	11.690	0,06
1.160	Colgate-Palmolive	80.237	0,38
1.300	Kao	51.558	0,25
21	L'Oreal	3.533	0,02
1.060	Procter & Gamble	96.577	0,46
2.089	Unilever	82.495	0,39
		326.090	1,56
Laboratoires pharmaceutiques			
1.887	Abbott Laboratories	84.953	0,41
1.245	AbbVie	81.448	0,39
10	Actelion	1.159	0,01
82	Allergan	17.441	0,08
16	AmerisourceBergen	1.442	0,01
1.000	Astellas Pharma	14.058	0,07
963	AstraZeneca	68.403	0,33
227	Bayer	31.163	0,15
1.257	Bristol-Myers Squibb	74.176	0,35
100	Chugai Pharmaceutical	2.471	0,01
300	Eisai	11.670	0,06
497	Eli Lilly & Co	34.288	0,16
187	Express Scripts Holding	15.831	0,08
3.787	GlaxoSmithKline	81.251	0,39
49	Grifols	1.961	0,01
1.094	Herbalife	41.233	0,20
754	Indivior	1.748	0,01
1.547	Johnson & Johnson	161.770	0,77
610	Mead Johnson Nutrition	61.317	0,29
164	Merck	15.540	0,07
1.083	Merck & Co	61.504	0,29
1.287	Novartis	119.549	0,57
1.522	Novo Nordisk	64.355	0,31
4.051	Pfizer	126.189	0,60
388	Pharmacyclics	47.437	0,23
457	Roche Holding	124.087	0,59
337	Sanofi	30.788	0,15
200	Shionogi & Co	5.205	0,02
113	Shire	7.987	0,04
199	Teva Pharmaceutical Industries	11.353	0,05
140	UCB	10.706	0,05
432	Zoetis	18.576	0,09
		1.431.059	6,84
Immobilier			
163	Brookfield Asset Management	8.188	0,04
252	CBRE Group	8.631	0,04
10	Daito Trust Construction	1.142	0,01
2.000	Henderson Land Development	13.978	0,07
144	Lend Lease Group	1.915	0,01
700	Mitsubishi Estate	14.911	0,07
400	Mitsui Fudosan	10.855	0,05
7.992	New World Development	9.193	0,04
		68.813	0,33

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Société civile de placement immobilier			
99	American Capital Agency	2.161	0,01
250	American Realty Capital Properties	2.263	0,01
171	American Tower	16.905	0,08
1.278	Annaly Capital Management	13.815	0,07
111	Boston Properties	14.285	0,07
145	Crown Castle International	11.412	0,05
94	Digital Realty Trust	6.230	0,03
237	Equity Residential	17.031	0,08
72	Essex Property Trust	14.877	0,07
275	General Growth Properties	7.736	0,04
208	Health Care	15.739	0,08
573	Kimco Realty	14.399	0,07
142	Land Securities Group	2.562	0,01
500	Link	3.127	0,01
196	Macerich	16.341	0,08
6.664	Mirvac Group	9.680	0,05
305	Prologis	13.121	0,06
41	Regency Centers	2.616	0,01
72	Simon Property Group	13.123	0,06
112	SL Green Realty	13.332	0,06
3.700	Stockland	12.414	0,06
442	UDR	13.622	0,07
31	Unibail-Rodamco	7.984	0,04
2.179	Westfield	16.067	0,08
		260.842	1,25
Distribution			
1.100	Aeon	11.134	0,05
332	Alimentation Couche-Tard	13.956	0,07
16	AutoNation	966	0,01
116	AutoZone	71.854	0,34
860	Bed Bath & Beyond	65.506	0,31
1.431	Best Buy	55.766	0,27
108	Canadian Tire	11.441	0,06
4	Chipotle Mexican Grill	2.736	0,01
66	Cie Financiere Richemont	5.895	0,03
116	Costco Wholesale	16.443	0,08
309	CVS Health	29.760	0,14
55	Dick's Sporting Goods	2.730	0,01
37	Dollar General	2.615	0,01
928	Dollar Tree	65.294	0,31
20	Fast Distributioning	7.346	0,04
1.553	Gap	65.397	0,31
1.783	Hennes & Mauritz	74.160	0,36
1.002	Home Depot	105.150	0,50
248	Inditex	7.114	0,03
200	Isetan Mitsukoshi Holdings	2.509	0,01
184	Lowe's	12.656	0,06
155	Lululemon Athletica	8.647	0,04
205	Macy's	13.477	0,07
258	McDonald's	24.175	0,12
593	Next	62.921	0,30
114	Nordstrom	9.049	0,04
275	O'Reilly Automotive	52.965	0,25

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Distribution (suite)			
619	Pandora	50.647	0,24
840	PetSmart	68.275	0,33
117	Ross Stores	11.028	0,05
9	Swatch Group	4.022	0,02
169	Target	12.827	0,06
337	TJX	23.108	0,11
306	Travis Perkins	8.827	0,04
11	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	1.406	0,01
31	Urban Outfitters	1.089	0,01
712	Wal-Mart Stores	61.154	0,29
333	Walgreens Boots Alliance	25.361	0,12
946	Yum! Brands	68.907	0,33
		1.138.313	5,44
Semiconducteurs			
324	Analog Devices	17.988	0,09
783	ARM Holdings	12.148	0,06
242	ASML Holding	26.191	0,12
206	Broadcom	8.926	0,04
144	Cree	4.637	0,02
864	Infineon Technologies	9.220	0,04
1.708	Intel	61.983	0,30
554	KLA-Tencor	38.957	0,19
24	Lam Research	1.903	0,01
960	Linear Technology	43.776	0,21
261	Marvell Technology Group	3.785	0,02
70	Maxim Integrated Products	2.231	0,01
274	Micron Technology	9.593	0,05
177	NVIDIA	3.547	0,02
1.212	QUALCOMM	90.076	0,43
1.534	Texas Instruments	82.008	0,39
929	Xilinx	40.207	0,19
		457.176	2,19
Logiciels			
510	Activision Blizzard	10.271	0,05
54	Akamai Technologies	3.399	0,02
745	ANSYS	61.090	0,29
1.776	CA	54.079	0,26
151	Cerner	9.764	0,05
191	Dassault Systemes	11.658	0,05
39	Dun & Bradstreet	4.717	0,02
99	Electronic Arts	4.654	0,02
279	Fidelity National Information Services	17.354	0,08
6.800	Gree	41.063	0,20
300	GungHo Online Entertainment	1.104	0,01
760	Intuit	70.064	0,33
2.595	Microsoft	120.538	0,58
100	NetSuite	10.900	0,05
1.487	Oracle	66.870	0,32
1.261	Paychex	58.208	0,28
182	SAP	12.842	0,06
69	ServiceNow	4.680	0,02
47	VMware	3.878	0,02
		567.133	2,71

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,65 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Textiles et habillement			
155	Adidas	10.777	0,05
215	Burberry Group	5.485	0,03
329	Hugo Boss	40.547	0,19
35	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	5.597	0,03
270	Marks & Spencer Group	2.016	0,01
50	Michael Kors Holdings	3.754	0,02
655	NIKE	62.952	0,30
38	VF	2.846	0,01
		133.974	0,64
Sociétés de négociation et distributions			
1.000	ITOCHU	10.776	0,05
6.000	Li & Fung	5.586	0,03
17	Wolseley	977	0,00
		17.339	0,08
Transport			
26	AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie A	50.489	0,24
26	AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie B	52.222	0,25
1.298	Asciano	6.395	0,03
269	Canadian National Railway	18.580	0,09
88	Canadian Pacific Railway	16.981	0,08
85	Central Japan Railway	12.839	0,06
843	CH Robinson Worldwide	63.132	0,30
174	CSX	6.302	0,03
1.529	Deutsche Post	50.158	0,24
100	1,600East Japan Railway	7.607	0,04
1.047	Expeditors International of Washington	46.707	0,22
49	FedEx	8.506	0,04
73	JB Hunt Transport Services	6.150	0,03
46	Kansas City Southern	5.612	0,03
24	Norfolk Southern	2.630	0,01
28	Royal Mail	188	0,00
317	Union Pacific	37.758	0,18
615	United Parcel Service	68.363	0,33
		460.619	2,20
Total des Actions		20.835.571	99,65
Actions privilégiées – 0,10 %			
Astronautique et défense			
288.450	Rolls-Royce Holdings	450	0,00
		450	0,00
Automobiles			
16	Porsche Automobil Holding	1.304	0,01
28	Volkswagen	6.264	0,03
		7.568	0,04
Produits ménagers			
122	Henkel & Co	13.176	0,06
		13.176	0,06
Total des Actions privilégiées		21.194	0,10

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Droits – 0,01 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Banques			
1.189	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.507	0,01
		1.507	0,01
Pétrole et gaz			
2.725	Repsol	114	0,00
		114	0,00
Total des droits		1.621	0,01
Total des valeurs mobilières		20.858.386	99,76
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats		20.858.386	99,76
Autres actifs nets – 0,24 %		50.038	0,24
Actif net des titres de participation convertibles		20.908.424	100,00
Analyse de l'Actif total			% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé			99,64
Actif circulant			0,36
Total de l'actif			100,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le DB Equity Value Factor Index (l'« Indice de référence »).

L'Indice de référence est établi par Deutsche Bank AG (le « Promoteur de l'indice ») et calculé par Solactive AG (l'« Agent de calcul »). L'Indice de référence, DB Equity Value Factor Index, comprend des actions à grande et moyenne capitalisations cotées en bourse dans environ 31 marchés développés. Il vise à surpondérer et à sous-pondérer certaines actions dans l'univers de sélection de l'Indice de référence sur la base de leur cote de valeur basée sur le rendement opérationnel et le rendement des dividendes.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est basé sur l'indice MSCI World Index et inclue des titres provenant d'émetteurs de capitalisation, grands et moyens, sur les marchés développés. L'Indice de référence inclut des représentations sur environ 31 marchés de pays développés, et comprend 1,500 composantes. L'univers de sélection de l'Indice de référence vise à inclure 85 % de la capitalisation de marché du flottant cumulé de l'univers global d'investissement. Pour qu'ils soient inclus, les titres doivent réunir des critères de sélection objectifs, tels que ceux de liquidité et capitalisation du marché du flottant.

L'univers de sélection de l'Indice de référence est tout d'abord pondéré par la capitalisation boursière ajustée par le flottant des actions. Dans l'univers de sélection, une cote de valeur est calculée pour chaque action sur la base du rendement opérationnel de la société et du rendement des dividendes des 12 derniers mois, et est ajustée en fonction de la cote de valeur générale du secteur de la société. Toutes les actions pour lesquelles une cote de valeur peut être calculée sont alors classifiées dans l'ordre décroissant sur la base de cote de valeur. Ainsi, l'action dont le rendement opérationnel et le rendement des dividendes sont les plus élevés se trouve en 1^{ère} place. Des pondérations augmentées et réduites sont calculées respectivement pour les 20 % supérieurs et inférieurs. Ce qui signifie que chaque action dans le top 20 %, s'agissant des actions au rendement opérationnel et au rendement des dividendes les plus élevés, est pondérée par 1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans le top 20 %. De la même manière, chaque action dans les 20 % les plus faibles, s'agissant des actions avec le rendement opérationnel et le rendement des dividendes les plus bas, est pondérée par -1 divisé par le nombre d'actions qui sont dans les 20 % les plus faibles.

Les pondérations augmentées et réduites sont ajoutées aux pondérations de la capitalisation boursière ajustée par le flottant, toutes les pondérations négatives étant ramenées à zéro, et toutes les actions sont examinées afin de connaître leur liquidité. Pour cela, elles sont classées sur la base de leur valeur moyenne négociée en dollars sur 60 jours, en supprimant les actions constituant les 20 % inférieurs de la classification, ainsi que l'ensemble des actions pour lesquelles il est impossible de calculer une valeur moyenne en dollars.

Toutes les pondérations sont ensuite normalisées, en divisant la pondération individuelle de chaque action par la somme de toutes les pondérations, de sorte que la somme de toutes les pondérations normalisées soit de 100 %.

L'Indice de référence est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

Performance du Compartiment (suite)

	Total de l'Actif net	Actif net par Action
	31/12/2014	31/12/2014
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	\$19.762.972	\$24,70
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Rendement du	Rendement de
	Compartiment	l'Indice
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	(3,25) %	(3,18) %
	Cumul annuel	Cumul annuel
	Erreur de suivi	Écart de suivi**
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	0,44 %	(0,07) %

* Le Compartiment a été lancé le 10 septembre 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,56 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Aéronautique et défense			
50	Airbus Group	2.500	0,01
10.046	BAE Systems	73.857	0,37
325	Boeing	42.231	0,21
148	Finmeccanica	1.384	0,01
146	General Dynamics	20.095	0,10
133	Lockheed Martin	25.613	0,13
65	Northrop Grumman	9.576	0,05
25	Raytheon	2.705	0,01
590	Rolls-Royce Holdings	7.990	0,04
36.360	Rolls-Royce Holdings - Actions C	57	0,00
397	Safran	24.558	0,13
427	United Technologies	49.105	0,25
		259.671	1,31
Agriculture			
1.854	Altria Group	91.328	0,46
121	Archer-Daniels-Midland	6.291	0,03
811	British American Tobacco	44.259	0,22
1.539	Imperial Tobacco Group	68.055	0,34
400	Japan Tobacco	11.085	0,06
1.089	Lorillard	68.531	0,35
1.061	Reynolds American	68.169	0,35
		357.718	1,81
Compagnies aériennes			
317	American Airlines Group	16.997	0,09
386	Delta Air Lines	18.979	0,09
320	Deutsche Lufthansa	5.369	0,03
1.262	International Consolidated Airlines Group	9.453	0,05
2.400	Japan Airlines	71.963	0,36
219	Southwest Airlines	9.264	0,05
182	United Continental Holdings	12.167	0,06
		144.192	0,73
Pièces auto			
1.900	Aisin Seiki	68.935	0,35
2.000	Bridgestone	70.028	0,36
87	Continental	18.513	0,09
112	Delphi Automotive	8.146	0,04
1.500	Denso	70.687	0,36
226	Johnson Controls	10.920	0,06
72	Magna International	7.824	0,04
723	Michelin	65.711	0,33
2.023	Nokian Renkaat	49.669	0,25
112	Valeo	14.040	0,07
		384.473	1,95
Automobile			
630	Bayerische Motoren Werke	68.480	0,35
4.000	Daihatsu Motor	52.646	0,27
279	Daimler	23.366	0,12

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Automobile (suite)			
381	Fiat Chrysler Automobiles	4.404	0,02
1.492	Ford Motor	23.111	0,12
200	Fuji Heavy Industries	7.173	0,04
470	General Motors	16.403	0,08
4.500	Hino Motors	60.090	0,30
700	Honda Motor	20.575	0,10
4.500	Isuzu Motors	55.586	0,28
400	Mitsubishi Motors	3.700	0,02
8.000	Nissan Motor	70.462	0,36
230	PACCAR	15.645	0,08
185	Peugeot	2.287	0,01
125	Renault	9.156	0,05
39	Tesla Motors	8.671	0,04
1.000	Toyota Motor	63.038	0,32
5.878	Volvo	63.561	0,32
		568.354	2,88
Banques			
1.095	Australia & New Zealand Banking Group	28.738	0,15
3.351	Banca Monte dei Paschi di Siena	1.906	0,01
1.450	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.780	0,07
23.452	Banco Comercial Portugues	1.864	0,01
3.293	Banco de Sabadell	8.770	0,04
75	Banco Popolare SC	913	0,00
1.055	Banco Popular Espanol	5.309	0,03
3.469	Banco Santander	29.367	0,15
3.921	Bank of America	70.147	0,35
315	Bank of Montreal	22.339	0,11
652	Bank of New York Mellon	26.452	0,13
404	Bank of Nova Scotia	23.129	0,12
6.421	Barclays	24.379	0,12
221	BB&T	8.595	0,04
371	BNP Paribas	22.089	0,11
1.500	BOC Hong Kong Holdings	5.010	0,02
2.451	CaixaBank	12.934	0,07
252	Canadian Imperial Bank of Commerce	21.716	0,11
233	Capital One Financial	19.234	0,10
1.131	Citigroup	61.210	0,31
557	Commerzbank	7.400	0,04
722	Commonwealth Bank of Australia	50.518	0,26
747	Credit Agricole	9.726	0,05
630	Credit Suisse Group	15.895	0,08
364	Danske Bank	9.890	0,05
209	Deutsche Bank	6.338	0,03
107	Erste Group Bank	2.482	0,01
204	Goldman Sachs Group	39.541	0,20
8.075	HSBC Holdings	76.628	0,39
746	ING Groep	9.776	0,05
1.172	Intesa Sanpaolo	3.435	0,02
1.560	JPMorgan Chase & Co	97.640	0,49
115	KBC Groep	6.461	0,03
20.370	Lloyds Banking Group	24.082	0,12
63	M&T Bank	7.912	0,04
1.276	Mediobanca	10.445	0,05
6.100	Mitsubishi UFJ Financial Group	33.783	0,17
4.300	Mizuho Financial Group	7.259	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Banques (suite)			
879	Morgan Stanley	34.114	0,17
1.144	National Australia Bank	31.325	0,16
765	Natixis	5.076	0,03
1.690	Nordea Bank	19.624	0,10
279	PNC Financial Services Group	25.453	0,13
328	Regions Financial	3.464	0,02
690	Royal Bank of Canada	47.777	0,24
642	Royal Bank of Scotland Group	3.942	0,02
550	Skandinaviska Enskilda Banken	6.994	0,04
283	Societe Generale	11.982	0,06
376	Standard Chartered	5.646	0,03
113	State Street	8.870	0,04
700	Sumitomo Mitsui Financial Group	25.540	0,13
123	SunTrust Banks	5.154	0,03
504	Swedbank	12.580	0,06
826	Toronto-Dominion Bank	39.580	0,20
1.429	UBS Group	24.563	0,12
494	UniCredit	3.189	0,02
999	Unione di Banche Italiane SCpA	7.205	0,04
829	US Bancorp	37.264	0,19
1.951	Wells Fargo & Co	106.954	0,54
1.440	Westpac Banking	38.912	0,20
		1.332.300	6,74
Boissons			
203	Anheuser-Busch InBev	22.980	0,12
200	Asahi Group Holdings	6.240	0,03
1.839	Coca-Cola	77.643	0,39
8.099	Coca-Cola Amatil	61.639	0,31
49	Constellation Brands	4.808	0,02
1.131	Diageo	32.598	0,17
148	Dr Pepper Snapple Group	10.609	0,05
216	Heineken	15.389	0,08
40	Keurig Green Mountain	5.294	0,03
4.100	Kirin Holdings	51.175	0,26
69	Monster Beverage	7.476	0,04
486	PepsiCo	45.956	0,23
		341.807	1,73
Biotechnologie			
75	Alexion Pharmaceuticals	13.877	0,07
328	Amgen	52.244	0,26
78	Biogen Idec	26.484	0,13
40	BioMarin Pharmaceutical	3.617	0,02
344	Celgene	38.480	0,19
559	Gilead Sciences	52.686	0,27
60	Illumina	11.072	0,06
34	Regeneron Pharmaceuticals	13.942	0,07
98	Vertex Pharmaceuticals	11.641	0,06
		224.043	1,13
Produits du bâtiment			
12.000	Asahi Glass	58.952	0,30
1.654	Cie de Saint-Gobain	70.510	0,36
465	CRH	11.195	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Produits du bâtiment (suite)			
250	Daikin Industries	16.285	0,08
188	HeidelbergCement	13.351	0,07
205	Lafarge	14.407	0,07
368	Masco	9.270	0,05
		193.970	0,98
Produits chimiques			
48	Agrium	4.554	0,02
54	Air Liquide	6.717	0,03
29	Air Products & Chemicals	4.181	0,02
239	Akzo Nobel	16.641	0,09
1.250	Arkema	83.055	0,42
7.500	Asahi Kasei	69.154	0,35
1.028	BASF	87.175	0,44
16	CF Industries Holdings	4.359	0,02
644	Dow Chemical	29.354	0,15
477	El du Pont de Nemours & Co	35.255	0,18
5	Givaudan	9.022	0,05
228	K+S	6.323	0,03
825	Koninklijke DSM	50.484	0,26
5.500	Kuraray	63.168	0,32
151	LANXESS	7.031	0,04
24	Linde	4.472	0,02
155	LyondellBasell Industries	12.305	0,06
1.150	Nitto Denko	64.955	0,33
279	Potash of Saskatchewan	9.869	0,05
174	Praxair	22.549	0,11
88	Solvay	11.969	0,06
13	Syngenta	4.183	0,02
1.503	Yara International	66.855	0,34
		673.630	3,41
Services et fournitures commerciaux			
2.836	Abertis Infraestructuras	56.383	0,29
550	Atlantia	12.865	0,07
306	Automatic Data Processing	25.511	0,13
1.176	Brambles	10.201	0,05
2.200	Canon	70.462	0,36
269	Experian	4.564	0,02
31	FleetCor Technologies	4.610	0,02
193	H&R Block	6.498	0,03
264	Hertz Global Holdings	6.579	0,03
164	ManpowerGroup	11.180	0,06
40	McGraw Hill Financial	3.558	0,02
133	Moody's	12.740	0,07
127	Randstad Holding	6.152	0,03
1.791	Republic Services	72.070	0,37
6.400	Ricoh	65.604	0,33
200	Seiko Epson	8.474	0,04
62	United Rentals	6.328	0,03
127	Vantiv	4.308	0,02
1.394	Waste Management	71.540	0,36
3.868	Western Union	69.276	0,35
449	Xerox	6.223	0,03
		535.126	2,71

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Matériel de communication			
989	Alcatel-Lucent	3.540	0,02
1.760	Belgacom	64.008	0,32
		67.548	0,34
Informatique et périphériques			
188	Accenture	16.790	0,09
2.241	Apple	247.362	1,25
263	BlackBerry	2.884	0,01
198	Cap Gemini	14.239	0,07
71	CGI Group	2.714	0,01
257	Cognizant Technology Solutions	13.531	0,07
1.034	Computer Sciences	65.194	0,33
882	EMC	26.239	0,13
2.495	Hewlett-Packard	100.149	0,51
400	International Business Machines	64.176	0,33
155	NetApp	6.423	0,03
200	NTT Data	7.515	0,04
1.066	Seagate Technology	70.878	0,36
66	Western Digital	7.306	0,04
		645.400	3,27
Bâtiment et génie civil			
3.816	ABB	81.147	0,41
1.718	ACS Actividades de Construccion y Servicios	60.204	0,30
658	Amcor Ltd	7.302	0,04
1.900	Bouygues	68.800	0,35
68	Fluor	4.123	0,02
1.163	Koninklijke Boskalis Westminster	63.849	0,32
139	SBA Communications	15.390	0,08
5.100	Sekisui Chemical	61.892	0,31
5.100	Sekisui House	67.507	0,34
3.091	Skanska	66.256	0,34
1.026	Vinci	56.501	0,29
		552.971	2,80
Distribution et vente en gros			
289	LKQ	8.127	0,04
		8.127	0,04
Produits financiers diversifiés			
453	American Express	42.138	0,21
28	Ameriprise Financial	3.703	0,02
1.784	ASX	53.580	0,27
89	BlackRock	31.809	0,16
279	Charles Schwab	8.420	0,04
52	CME Group	4.610	0,03
214	Deutsche Boerse	15.314	0,08
184	Discover Financial Services	12.050	0,06
1.524	EXOR	62.774	0,32
49	Intercontinental Exchange	10.746	0,06
264	Invesco	10.431	0,05
52	Julius Baer Group	2.397	0,01
2.500	Nomura Holdings	14.381	0,07
1.100	ORIX	13.968	0,07
		286.321	1,45

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Télécommunications diversifiées			
2.216	AT&T	74.413	0,38
325	BCE	14.939	0,08
1.498	BT Group	9.378	0,05
1.703	CenturyLink	67.388	0,34
4.313	Cisco Systems	119.945	0,61
634	Deutsche Telekom	10.203	0,05
10.375	Frontier Communications	69.098	0,35
193	Juniper Networks	4.306	0,02
100	KDDI	6.370	0,03
1.935	Koninklijke KPN	6.139	0,03
109	Level 3 Communications	5.381	0,03
300	Nippon Telegraph & Telephone	15.539	0,08
1.302	Nokia	10.335	0,05
3.910	Orange	66.948	0,34
388	Rogers Communications	15.125	0,08
112	T-Mobile	3.015	0,02
7.243	TDC	55.590	0,28
4.073	Telecom Italia	4.347	0,02
6.486	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	78.131	0,39
882	Telefonica	12.700	0,06
10.779	Telefonica Deutschland Holding	57.364	0,29
6.701	Telstra	32.738	0,17
92	TELUS	3.326	0,02
1.749	Verizon Communications	81.783	0,41
244	Vivendi	6.107	0,03
12.471	Vodafone Group	43.295	0,22
5.840	Windstream Holdings	48.063	0,24
		921.966	4,67
Services d'électricité			
242	American Electric Power	14.692	0,07
290	Calpine	6.415	0,03
235	Duke Energy	19.629	0,10
4.016	E.ON	69.224	0,35
641	Enel	2.867	0,01
831	Entergy	72.646	0,37
1.851	Exelon	68.635	0,35
361	FirstEnergy	14.075	0,07
2.186	Fortum	47.534	0,24
2.659	GDF Suez	62.516	0,32
752	Iberdrola	5.093	0,02
174	PG&E	9.260	0,05
1.002	Pinnacle West Capital	68.427	0,35
130	PPL	4.722	0,02
1.569	Public Service Enterprise Group	64.925	0,33
160	Red Electrica	14.174	0,07
1.963	RWE	61.141	0,31
427	Southern	20.966	0,11
800	SSE	20.233	0,10
		647.174	3,27

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Équipement électrique			
800	Brother Industries	14.700	0,07
197	Eaton	13.384	0,07
2.311	Electricite de France	63.828	0,32
119	Emerson Electric	7.344	0,04
2.100	FUJIFILM Holdings	64.789	0,33
4.500	Ibiden	67.071	0,34
5.400	Konica Minolta	59.632	0,30
2.045	Koninklijke Philips	59.760	0,30
281	Legrand	14.805	0,07
100	Nikon	1.336	0,01
86	Schneider Electric	6.292	0,03
218	Siemens	24.783	0,13
800	Tokyo Electric Power	3.283	0,02
3.000	Toshiba	12.794	0,06
		413.801	2,09
Électronique			
339	Corning	7.773	0,04
347	Honeywell International	34.676	0,17
		42.449	0,21
Équipement et services – secteur de l'énergie			
420	EDP - Energias de Portugal	1.636	0,01
154	Technip	9.208	0,04
93	Vestas Wind Systems	3.420	0,02
		14.264	0,07
Produits alimentaires			
250	Ajinomoto	4.675	0,02
523	Casino Guichard Perrachon	48.363	0,24
265	ConAgra Foods	9.611	0,05
77	Danone	5.064	0,03
953	Delhaize Group	69.513	0,35
76	General Mills	4.051	0,02
14.471	J Sainsbury	55.485	0,28
1.148	Kellogg	75.102	0,38
3.228	Koninklijke Ahold	57.634	0,29
1.132	Kraft Foods Group	70.920	0,36
329	Kroger	21.125	0,11
216	Loblaw	11.583	0,06
1.232	Nestle	90.387	0,46
1.875	Safeway	65.831	0,33
100	Seven & I Holdings	3.634	0,02
6.785	Tate & Lyle	63.689	0,32
24.120	Tesco	70.968	0,36
148	Tyson Foods	5.930	0,03
342	Unilever	14.009	0,07
497	Wesfarmers	16.932	0,09
3.197	WM Morrison Supermarkets	9.182	0,05
2.479	Woolworths	62.220	0,31
		835.908	4,23
Produits forestiers			
214	International Paper	11.462	0,06
6.851	Stora Enso	61.595	0,31

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Produits forestiers (suite)			
3.283	UPM-Kymmene	54.067	0,27
		127.124	0,64
Fournisseurs de gaz			
15.106	Centrica	65.692	0,33
1.759	Enagas	55.607	0,28
2.063	National Grid	29.526	0,15
9.457	Snam	46.895	0,24
		197.720	1,00
Équipement et fournitures médicaux			
332	Baxter International	24.332	0,12
3	Becton Dickinson & Co	418	0,00
167	Covidien	17.084	0,09
51	Edwards Lifesciences	6.493	0,03
17	Intuitive Surgical	8.992	0,05
508	Medtronic	36.673	0,19
100	Olympus	3.557	0,02
695	Smith & Nephew	12.852	0,06
3.514	Sonic Healthcare	52.769	0,27
		163.170	0,83
Fournisseurs et services de santé			
176	Aetna	15.634	0,08
108	Anthem	13.575	0,07
122	Cigna	12.554	0,06
343	Fresenius & Co	17.899	0,09
224	Fresenius Medical Care & Co	16.735	0,09
124	HCA Holdings	9.102	0,05
26	Humana	3.734	0,02
984	Quest Diagnostics	65.967	0,33
452	UnitedHealth Group	45.693	0,23
		200.893	1,02
Hôtels, restaurants et loisirs			
282	Accor	12.742	0,06
112	Carnival	5.076	0,02
2.000	Galaxy Entertainment Group	11.270	0,06
137	Las Vegas Sands	7.967	0,04
59	Restaurant Brands International	2.297	0,01
147	Royal Caribbean Cruises	12.116	0,06
31.000	SJM Holdings	49.169	0,25
193	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	15.645	0,08
2.000	Wynn Macau	5.596	0,03
24	Wynn Resorts	3.569	0,02
		125.447	0,63
Produits ménagers			
3.600	Daiwa House Industry	68.835	0,35
2.430	Electrolux	71.023	0,36
183	Kimberly-Clark	21.133	0,11
338	Reckitt Benckiser Group	27.458	0,14
3.400	Sony	70.101	0,35
28	Whirlpool	5.422	0,03
		263.972	1,34

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Conglomérats industriels			
244	3M	40.097	0,20
3.774	General Electric	95.369	0,48
55	Illinois Tool Works	5.208	0,03
44	Ingersoll-Rand	2.789	0,02
475	Leucadia National	10.640	0,05
1.000	Wharf Holdings	7.221	0,04
		161.324	0,82
Assurances			
63	ACE	7.237	0,04
1.861	Aegon	14.088	0,07
48	Aflac	2.932	0,02
264	Ageas	9.424	0,05
4.600	AIA Group	25.507	0,13
118	Allianz	19.712	0,10
10	Allstate	702	0,00
536	American International Group	30.021	0,15
44	Aon	4.172	0,02
897	Assicurazioni Generali	18.452	0,09
638	Aviva	4.820	0,02
755	AXA	17.545	0,09
470	Berkshire Hathaway	70.571	0,36
1.000	Dai-ichi Life Insurance	15.355	0,08
512	Delta Lloyd	11.251	0,06
703	Direct Line Insurance Group	3.192	0,02
278	Genworth Financial	2.363	0,01
202	Hartford Financial Services Group	8.421	0,04
37	Intact Financial	2.679	0,01
1.254	Legal & General Group	4.861	0,03
245	Lincoln National	14.127	0,07
884	Manulife Financial	16.913	0,09
3.063	Mapfre	10.426	0,05
186	Marsh & McLennan	10.645	0,05
503	MetLife	27.207	0,14
600	MS&AD Insurance Group Holdings	14.410	0,07
19	Muenchener Rueckver	3.818	0,02
294	Principal Financial Group	15.267	0,08
1.157	Prudential	26.916	0,14
191	Prudential Financial	17.276	0,09
513	QBE Insurance Group	4.668	0,02
394	Sampo	18.508	0,09
172	Sun Life Financial	6.221	0,03
53	Swiss Re	4.462	0,02
700	T&D Holdings	8.510	0,04
500	Tokio Marine Holdings	16.389	0,08
121	Travelers	12.809	0,07
87	Zurich Insurance Group	27.291	0,14
		529.168	2,68
Logiciels et services Internet			
132	Amazon.com	40.966	0,21
4.900	Dena	59.056	0,30

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Logiciels et services Internet (suite)			
480	eBay	26.933	0,14
28	F5 Networks	3.651	0,02
785	Facebook	61.246	0,31
111	Google - Actions de catégorie A	58.895	0,30
126	Google - Actions de catégorie C	66.325	0,33
48	LinkedIn	11.022	0,06
24	Netflix	8.199	0,04
22	Priceline Group	25.089	0,13
2.816	Symantec	72.230	0,36
52	TripAdvisor	3.881	0,02
164	Twitter	5.881	0,03
447	Yahoo!	22.578	0,11
		465.952	2,36
Matériel et produits de loisirs			
2.157	Mattel	66.737	0,34
20	Nintendo	2.103	0,01
		68.840	0,35
Machines			
126	Alstom	4.095	0,02
525	Atlas Copco - Actions de catégorie A	14.647	0,07
304	Caterpillar	27.813	0,14
1.568	CNH Industrial	12.712	0,07
136	Cummins	19.607	0,10
134	Deere & Co	11.854	0,06
1.000	Hitachi	7.509	0,04
700	Komatsu	15.670	0,08
148	Kone	6.771	0,03
500	Kubota	7.340	0,04
1.828	Metso	54.945	0,28
500	Mitsubishi Electric	6.028	0,03
52	Parker Hannifin	6.704	0,03
5.741	Sandvik	56.030	0,28
141	Wartsila	6.328	0,03
97	Xylem	3.691	0,02
		261.744	1,32
Médias			
3.461	Cablevision Systems	71.366	0,36
43	Charter Communications	7.162	0,04
845	Comcast	49.002	0,25
284	DIRECTV	24.620	0,13
103	DISH Network	7.506	0,04
761	ITV	2.554	0,01
245	Liberty Media	8.641	0,04
432	Pearson	8.009	0,04
1.460	ProSiebenSat.1 Media	61.533	0,31
11	Publicis Groupe	794	0,00
241	Reed Elsevier	5.781	0,03
2.543	Shaw Communications	68.809	0,35
1.086	Sirius XM Holdings	3.801	0,02
4.923	Sky	68.971	0,35
426	Time Warner	36.380	0,18
124	Time Warner Cable	18.855	0,10
37	Viacom	2.784	0,01

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Médias (suite)			
197	Wolters Kluwer	6.043	0,03
195	WPP	4.086	0,02
		456.697	2,31
Métaux et secteur minier			
2.942	Anglo American	55.071	0,28
4.986	Antofagasta	58.464	0,30
5.019	Barrick Gold	54.252	0,27
3.183	BHP Billiton (Australia listing)	76.217	0,38
3.193	BHP Billiton (London listing)	69.129	0,35
18.349	Fortescue Metals Group	41.144	0,21
2.615	Freeport-McMoRan	61.060	0,31
4.396	Glencore	20.474	0,10
200	JFE Holdings	4.496	0,02
3.000	Kobe Steel	5.205	0,03
424	Newcrest Mining	3.751	0,02
3.532	Newmont Mining	66.684	0,34
2.000	Nippon Steel & Sumitomo Metal	5.019	0,02
3.596	Orica	55.619	0,28
1.342	Rio Tinto (Australia listing)	63.422	0,32
1.646	Rio Tinto (London listing)	76.970	0,39
3.108	SKF	65.469	0,33
3.735	Teck Resources	51.047	0,26
223	ThyssenKrupp	5.745	0,03
84	Umicore	3.385	0,02
1.505	Yamana Gold	6.055	0,03
		848.678	4,29
Pétrole et gaz			
216	Anadarko Petroleum	17.818	0,09
126	Apache	7.895	0,04
110	ARC Resources	2.386	0,01
75	Baker Hughes	4.204	0,02
1.497	BG Group	20.188	0,10
13.798	BP	88.339	0,45
160	California Resources Corp	882	0,00
58	Cameron International	2.897	0,01
349	Canadian Natural Resources	10.817	0,06
3.568	Canadian Oil Sands	32.006	0,16
339	Cenovus Energy	7.010	0,04
278	CenterPoint Energy	6.511	0,03
100	Cheniere Energy	7.062	0,04
294	Chesapeake Energy	5.751	0,03
781	Chevron	87.613	0,44
1.344	ConocoPhillips	92.790	0,47
1.916	Crescent Point Energy	44.465	0,23
103	Devon Energy	6.304	0,03
1.560	Diamond Offshore Drilling	57.236	0,29
222	Encana	3.086	0,02
3.150	ENI	55.307	0,28
1.611	Exxon Mobil	148.905	0,75
58	FMC Technologies	2.716	0,01
77	Helmerich & Payne	5.191	0,03
163	Hess	12.031	0,06
79	HollyFrontier	2.961	0,02

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
2.633	Husky Energy	62.515	0,32
5.300	Inpex	59.434	0,30
1.300	JX Holdings	5.093	0,03
431	Kinder Morgan	18.231	0,09
411	Marathon Oil	11.623	0,06
97	Marathon Petroleum	8.752	0,04
264	National Oilwell Varco	17.297	0,09
400	Occidental Petroleum	32.236	0,16
3.886	Pacific Rubiales Energy	23.989	0,12
340	Pembina Pipeline	12.414	0,06
155	Repsol	2.915	0,02
5.189	Royal Dutch Shell	177.435	0,90
2.890	Seadrill	33.323	0,17
351	Spectra Energy	12.738	0,06
2.908	Statoil ASA	50.887	0,26
309	Suncor Energy	9.839	0,05
53	Tesoro	3.940	0,02
1.639	Total	84.319	0,44
98	Tourmaline Oil	3.253	0,02
456	TransCanada	22.433	0,11
156	Transocean	2.882	0,01
154	Valero Energy	7.621	0,04
402	Weatherford International	4.603	0,02
1.744	Woodside Petroleum	54.091	0,27
		1.454.234	7,37
Produits d'hygiène personnelle			
484	Colgate-Palmolive	33.478	0,17
200	Kao	7.932	0,04
1.035	Procter & Gamble	94.299	0,48
358	Unilever	14.137	0,07
		149.846	0,76
Laboratoires pharmaceutiques			
697	Abbott Laboratories	31.379	0,16
661	AbbVie	43.243	0,22
88	Actavis	22.670	0,11
900	Astellas Pharma	12.652	0,06
1.276	AstraZeneca	90.636	0,46
244	Bayer	33.496	0,17
744	Bristol-Myers Squibb	43.903	0,22
84	Cardinal Health	6.782	0,03
4.600	Daiichi Sankyo	64.744	0,33
1.700	Eisai	66.131	0,33
1.112	Eli Lilly & Co	76.717	0,39
39	Endo International	2.813	0,01
402	Express Scripts Holding	34.033	0,17
4.483	GlaxoSmithKline	96.184	0,49
102	Hospira	6.248	0,03
338	Indivior	784	0,00
1.000	Johnson & Johnson	104.570	0,53
61	Mallinckrodt	6.037	0,03
2.217	Merck & Co	125.903	0,64
119	Merck KGaA	11.276	0,06
68	Mylan	3.833	0,02
886	Novartis	82.300	0,42

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Laboratoires pharmaceutiques (suite)			
898	Novo Nordisk	37.970	0,19
1.800	Otsuka Holdings	54.287	0,29
4.152	Pfizer	129.335	0,65
25	Pharmacyclics	3.057	0,02
295	Roche Holding	80.100	0,41
1.109	Sanofi	101.317	0,51
2.300	Shionogi & Co Ltd	59.852	0,30
1.700	Takeda Pharmaceutical	70.832	0,36
1.300	Teva Pharmaceutical Industries	74.163	0,38
122	Valeant Pharmaceuticals International	17.480	0,09
		1.594.727	8,08
Immobilier			
107	Brookfield Asset Management	5.375	0,03
352	CBRE Group	12.056	0,06
600	Cheung Kong Holdings	10.066	0,05
535	Daito Trust Construction	61.110	0,31
100	Mitsui Fudosan	2.714	0,01
4.995	New World Development	5.746	0,03
1.200	Sun Hung Kai Properties	18.290	0,09
		115.357	0,58
Société civile de placement immobilier			
114	AvalonBay Communities	18.629	0,09
141	Boston Properties	18.145	0,09
143	Camden Property Trust	10.559	0,05
144	Crown Castle International	11.333	0,06
137	Digital Realty Trust	9.080	0,05
272	Equity Residential	19.546	0,10
33	Essex Property Trust	6.818	0,03
63	Federal Realty Investment Trust	8.408	0,04
347	General Growth Properties	9.761	0,05
251	HCP	11.052	0,06
176	Health Care	13.318	0,08
1.000	Link	6.254	0,03
181	Macerich	15.090	0,08
421	Prologis	18.111	0,09
44	Public Storage	8.136	0,04
1.992	Rayonier	55.637	0,28
283	Realty Income	13.502	0,07
114	Regency Centers	7.273	0,04
1.445	Sentre Group	4.127	0,02
129	Simon Property Group	23.513	0,12
116	SL Green Realty	13.809	0,07
342	UDR	10.540	0,05
124	Ventas	8.892	0,05
142	Vornado Realty Trust	16.716	0,08
619	Westfield	4.564	0,02
		342.813	1,74
Distribution			
6.600	Aeon	66.801	0,34
54	Bed Bath & Beyond	4.113	0,02
1.829	Best Buy	71.276	0,36
76	Canadian Tire	8.051	0,04
130	CarMax	8.654	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Distribution (suite)			
15	Chipotle Mexican Grill	10.261	0,05
161	Cie Financiere Richemont	14.380	0,07
1.918	Coach	72.002	0,36
516	CVS Health	49.696	0,25
1.324	Darden Restaurants	77.639	0,39
111	Dollar General	7.846	0,04
60	Dollar Tree	4.222	0,02
40	Family Dollar Stores	3.168	0,02
1.600	FamilyMart	60.720	0,31
1.554	GameStop	52.463	0,27
545	Hennes & Mauritz	22.668	0,11
603	Home Depot	63.279	0,32
54	Hugo Boss	6.655	0,03
33	Kering	6.369	0,03
12.109	Kingfisher	64.290	0,33
1.135	Kohl's	69.280	0,35
106	L Brands	9.170	0,05
900	Lawson	54.648	0,28
315	Lowe's	21.666	0,11
87	Macy's	5.719	0,03
9.262	Marks & Spencer Group	69.147	0,35
448	McDonald's	41.978	0,21
64	Next	6.791	0,03
50	Nitori Holdings	2.698	0,01
21	O'Reilly Automotive	4.045	0,02
46	Pandora	3.764	0,02
63	Ross Stores	5.938	0,03
5.434	Staples	98.410	0,51
336	Target	25.502	0,13
217	TJX	14.880	0,08
706	Wal-Mart Stores	60.638	0,31
433	Walgreens Boots Alliance	32.977	0,17
224	Yum! Brands	16.316	0,08
		1.218.120	6,17
Produits et matériel semiconducteurs			
243	Applied Materials	6.056	0,03
203	Broadcom	8.796	0,05
1.301	Infineon Technologies	13.884	0,07
3.412	Intel	123.821	0,63
142	KLA-Tencor	9.985	0,05
2.056	Maxim Integrated Products	65.525	0,33
461	Micron Technology	16.140	0,08
726	QUALCOMM	53.956	0,27
7.651	STMicroelectronics	57.363	0,29
259	Tenaris	3.902	0,02
370	Texas Instruments	19.780	0,10
1.508	Vallourec	41.367	0,21
		420.575	2,13
Logiciels			
174	Adobe Systems	12.648	0,06
44	Akamai Technologies	2.770	0,01
417	Amadeus IT Holding	16.662	0,08
214	Autodesk	12.853	0,07
2.168	CA	66.016	0,33

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,56 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartment
Logiciels (suite)			
119	Cerner	7.694	0,04
73	Electronic Arts	3.432	0,02
8.300	Gree	50.120	0,25
4.004	Microsoft	185.986	0,94
50	NetSuite	5.450	0,03
1.363	Oracle	61.294	0,31
163	Red Hat	11.268	0,06
154	salesforce.com	9.131	0,05
226	SAP	15.946	0,08
81	ServiceNow	5.494	0,03
55	Workday	4.488	0,03
		471.252	2,39
Textiles et habillement			
213	Adidas	14.810	0,07
126	Burberry Group	3.214	0,02
2	Hermes International	710	0,00
47	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	7.516	0,04
94	Michael Kors Holdings	7.058	0,04
45	Mohawk Industries	6.989	0,03
74	Under Armour	5.023	0,03
		45.320	0,23
Sociétés de négociation et distributions			
50.000	Li & Fung	46.551	0,24
		46.551	0,24
Infrastructure de transport			
6	AP Moeller - Maersk	12.051	0,06
14.909	Aurizon Holdings	56.246	0,29
378	Canadian National Railway	26.108	0,13
50	Central Japan Railway	7.553	0,04
397	CSX	14.379	0,07
134	Deutsche Post	4.396	0,02
158	FedEx	27.427	0,14
104	Norfolk Southern	11.398	0,06
9.313	Royal Mail	62.427	0,32
362	Union Pacific	43.118	0,22
268	United Parcel Service	29.791	0,15
1.300	West Japan Railway	61.923	0,31
		356.817	1,81
Eau			
3.433	Suez Environment	59.944	0,31
3.800	Veolia Environment	67.823	0,34
		127.767	0,65
Total des Actions		19.665.321	99,56

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions privilégiées – 0,07 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Automobiles			
102	Porsche Automobil Holding	8.311	0,04
29	Volkswagen	6.488	0,03
Total des Actions privilégiées		14.799	0,07
		14.799	0,07

Droits – 0,00 %

Banques			
1.450	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	139	0,00
		139	0,00
Pétrole et gaz			
155	Repsol	86	0,00
		86	0,00
Total des droits		225	0,00

Total des valeurs mobilières	19.680.345	99,63
Autres actifs nets – 0,37 %	73.730	0,37

Actif net des titres de participation convertibles	19.754.075	100,00
---	-------------------	---------------

Analyse de l'Actif total	% de l'Actif total 31/12/2014
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé	99,19
Actif circulant	0,81
Total de l'actif	100,00

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund*

Rapport du Gestionnaire d'investissement pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

Objectif d'investissement

L'Objectif d'investissement du Compartiment est de suivre la performance, avant commissions et charges, de l'Actif sous-jacent, le MSCI Total Return Net World Index (l'« Indice de référence »). L'Indice de référence est conçu pour refléter la performance des actions de certaines sociétés dans divers pays développés. Les sociétés qui composent l'Indice de référence sont des grandes et moyennes entreprises sur la base de la valeur combinée des actions disponibles d'une société comparée à celle des autres.

L'Indice de référence est calculé et géré par MSCI Inc.

L'Indice de référence est un indice pondéré ajusté en fonction de la capitalisation du marché du flottant qui reflète la performance des sociétés à moyenne et grande capitalisations des marchés développés globaux. D'après la méthodologie des indices de MSCI, l'Indice de référence vise un niveau de représentation ajustée en fonction du marché du flottant de 85 % pour chaque groupe industriel des marchés développés globaux.

Au 2 juin 2014, l'Indice est composé des 23 marchés développés suivants : Australie, Autriche, Belgique, Canada, Danemark, Finlande, France, Allemagne, Hong Kong, Irlande, Israël, Italie, Japon, Pays-Bas, Nouvelle-Zélande, Norvège, Portugal, Singapour, Espagne, Suède, Suisse, Royaume-Uni et États-Unis.

Les composants sous-jacents de l'Indice sont cotés dans plusieurs devises.

L'Indice de référence pour les Catégories d'actions 1D – Core, 1D – Institutionnel et 1C – Institutionnel est calculé en EUR sur la base des cours de clôture quotidiens. L'Indice de référence pour la Catégorie d'actions 2D – Institutionnel est calculé en dollars américains sur la base des cours de clôture quotidiens.

L'Indice de référence est un indice de rendement total net. Un indice de rendement total net calcule la performance des composants de l'indice en considérant que tous les dividendes et distributions sont réinvestis après déduction de toutes taxes applicables.

L'Indice de référence est réexaminé et rééquilibré chaque trimestre, mais peut également l'être à tout autre moment afin de refléter certains événements, par exemple les fusions ou acquisitions.

La date de référence de l'Indice de référence est le 31 décembre 1969.

Performance du Compartiment

Les montants des performances du Compartiment sont calculés après déduction des commissions et des taxes.

La performance du Compartiment était conforme à l'indice de référence et respectait les niveaux de tolérance contrôlés.

Le Compartiment a suivi l'Indice de référence en restant dans les limites de l'erreur de suivi anticipée.

	<u>Total de l'Actif net</u>	<u>Actif net par Action</u>
	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Deutsche MSCI World Index Fund	€80.665.297	€37,48
	<u>Cumul annuel</u>	<u>Cumul annuel</u>
	<u>Rendement du</u>	<u>Rendement de</u>
	<u>Compartiment</u>	<u>l'Indice</u>
Deutsche MSCI World Index Fund	9,02 %	9,25 %
	<u>Cumul annuel</u>	<u>Cumul annuel</u>
	<u>Erreur de suivi</u>	<u>Écart de suivi**</u>
Deutsche MSCI World Index Fund	0,41 %	(0,22) %

* Le Compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

** L'écart de suivi est dû aux différences fiscales et à l'optimisation du Compartiment.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014

Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse ou négociées sur un autre marché réglementé

Actions – 99,19 %

Nombre d'Actions	Titre	Valeur USD	% du Compartiment
Astronautique et défense			
1.700	Airbus Group	70.252	0,09
13.897	BAE Systems	84.433	0,10
2.258	Boeing	242.473	0,30
8.000	Bombardier	23.631	0,03
8.707	Cobham	36.341	0,05
1.719	IHI	7.299	0,01
12.641	Kawasaki Heavy Industries	48.184	0,06
300	L-3 Communications Holdings	31.276	0,04
740	Northrop Grumman	90.099	0,11
600	Rockwell Collins	41.890	0,05
5.600	Rolls-Royce Holdings	62.671	0,08
1.351	Safran	69.063	0,09
2.741	United Technologies	260.497	0,31
		1.068.109	1,32
Agriculture			
6.414	Altria Group	261.108	0,32
2.322	Archer-Daniels-Midland	99.765	0,12
5.300	British American Tobacco	239.032	0,30
3.485	Imperial Tobacco Group	127.357	0,16
3.725	Japan Tobacco	85.307	0,11
1.614	Lorillard	83.938	0,10
4.839	Philip Morris International	325.679	0,41
1.528	Reynolds American	81.132	0,10
600	Swedish Match	15.500	0,02
		1.318.818	1,64
Compagnies aériennes			
378	American Airlines Group	16.750	0,02
12.867	Cathay Pacific Airways	23.064	0,03
583	Delta Air Lines	23.690	0,03
2.545	Deutsche Lufthansa	35.286	0,04
2.302	Japan Airlines	57.043	0,07
1.719	Singapore Airlines	12.425	0,02
		168.258	0,21
Pièces auto			
1.287	Aisin Seiki	38.589	0,05
302	Autoliv	26.488	0,03
759	BorgWarner	34.448	0,04
1.196	Bridgestone	34.607	0,04
252	Continental	44.314	0,05
948	Delphi Automotive	56.979	0,07
1.151	Denso	44.825	0,06
2.057	Johnson Controls	82.141	0,10
330	Magna International	29.634	0,04
620	Michelin	46.568	0,06
1.289	Nokian Renkaat	26.154	0,03
2.815	Pirelli & C.	31.528	0,04
2.528	Sumitomo Rubber Industries	31.348	0,04
903	Yokohama Rubber	6.872	0,01
		534.495	0,66

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Automobiles			
960	Bayerische Motoren Werke	86.237	0,11
2.551	Daihatsu Motor	27.747	0,03
3.094	Daimler	214.136	0,27
1.491	Fiat Chrysler Automobiles	14.314	0,02
12.322	Ford Motor	157.735	0,20
1.354	Fuji Heavy Industries	40.131	0,05
4.527	General Motors	130.567	0,16
227	Harley-Davidson	12.362	0,02
3.679	Hino Motors	40.599	0,05
5.102	Honda Motor	123.929	0,15
5.418	Isuzu Motors	55.308	0,07
1.196	Mazda Motor	24.105	0,03
4.853	Mitsubishi Motors	37.097	0,05
10.226	Nissan Motor	74.433	0,09
1.551	PACCAR	87.186	0,11
658	Renault	39.829	0,05
226	Tesla Motors	41.524	0,05
8.679	Toyota Motor	452.139	0,55
4.500	Volvo	40.213	0,05
90	Yamaha Motor	1.514	0,00
		1.701.105	2,11
Banques			
12.867	Aozora Bank	33.081	0,04
8.811	Australia & New Zealand Banking Group	191.100	0,24
17.100	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	134.303	0,17
37.233	Banco Santander	260.482	0,32
31.000	Bank of America	458.320	0,57
101.917	Bank of Ireland	31.900	0,04
2.284	Bank of Montreal	133.858	0,17
2.823	Bank of New York Mellon	94.648	0,12
3.447	Bank of Nova Scotia	163.085	0,20
12.835	Bankia	15.877	0,02
49.792	Barclays	156.232	0,19
1.907	BB&T	61.289	0,08
2.488	BNP Paribas	122.422	0,15
19.752	BOC Hong Kong Holdings	54.517	0,07
3.035	CaixaBank	13.236	0,02
1.514	Canadian Imperial Bank of Commerce	107.819	0,13
1.148	Capital One Financial	78.317	0,10
8.800	Citigroup	393.584	0,49
316	Commerzbank	3.470	0,00
4.969	Commonwealth Bank of Australia	287.323	0,36
5.451	Credit Agricole	58.653	0,07
4.236	Credit Suisse Group	88.323	0,11
3.152	Danske Bank	70.775	0,09
6.000	DBS Group Holdings	77.047	0,10
3.409	Deutsche Bank	85.430	0,11
2.658	DNB	32.432	0,04
4.182	Fifth Third Bancorp	70.400	0,09
1.270	Goldman Sachs Group	203.433	0,25
3.883	Hang Seng Bank	53.463	0,07
54.000	HSBC Holdings	423.485	0,53
8.862	ING Groep	95.975	0,12
31.274	Intesa Sanpaolo	75.746	0,09

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Banques (suite)			
11.165	JPMorgan Chase & Co	577.511	0,72
252	KBC Groep	11.700	0,01
151.674	Lloyds Banking Group	148.186	0,18
632	M&T Bank	65.590	0,08
5.677	Mediobanca	38.405	0,05
41.693	Mitsubishi UFJ Financial Group	190.821	0,24
79.639	Mizuho Financial Group	111.105	0,14
5.000	Morgan Stanley	160.365	0,20
7.701	National Australia Bank	174.264	0,22
759	National Bank of Canada	26.709	0,03
8.315	Natixis	45.599	0,06
3.601	New York Community Bancorp	47.615	0,06
11.183	Nordea Bank	107.313	0,13
1.198	Northern Trust	66.729	0,08
9.000	Oversea-Chinese Banking	58.711	0,07
3.367	People's United Financial	42.239	0,05
1.640	PNC Financial Services Group	123.645	0,15
278	Raiffeisen Bank International	3.472	0,00
5.703	Regions Financial	49.770	0,06
1.377	Resona Holdings	5.807	0,01
4.510	Royal Bank of Canada	258.075	0,32
7.100	Royal Bank of Scotland Group	36.029	0,04
5.553	Skandinaviska Enskilda Banken	58.358	0,07
2.266	Societe Generale	79.287	0,10
7.912	Standard Chartered	98.180	0,12
1.062	State Street	68.896	0,09
3.860	Sumitomo Mitsui Financial Group	116.389	0,14
13.544	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	43.224	0,05
784	SunTrust Banks	27.147	0,03
1.500	Svenska Handelsbanken	58.052	0,07
3.958	Swedbank	81.646	0,10
5.500	Toronto-Dominion Bank	217.796	0,27
12.178	UBS Group	172.992	0,21
13.000	UniCredit	69.355	0,09
1.286	Unione di Banche Italiane SCpA	7.665	0,01
4.000	United Overseas Bank	61.119	0,08
5.400	US Bancorp	200.595	0,25
13.716	Wells Fargo & Co	621.388	0,76
9.809	Westpac Banking	219.047	0,27
		8.680.821	10,76
Boissons			
2.134	Anheuser-Busch	199.636	0,25
1.400	Asahi Group Holdings	36.096	0,04
11.899	Coca-Cola	415.169	0,51
5.802	Coca-Cola Amatil	36.492	0,05
51	Constellation Brands	4.135	0,01
7.100	Diageo	169.118	0,21
733	Dr Pepper Snapple Group	43.421	0,05
700	Heineken	41.216	0,05
341	Keurig Green Mountain	37.300	0,05
3.702	Kirin Holdings	38.186	0,05
4.641	PepsiCo	362.673	0,45
650	Pernod-Ricard	59.937	0,07
3.000	SABMiller	129.928	0,16
		1.573.307	1,95

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Biotechnologie			
600	Alexion Pharmaceuticals	91.742	0,11
2.272	Amgen	299.065	0,37
632	Biogen Idec	177.339	0,22
2.400	Celgene	221.862	0,28
1.500	CSL	87.800	0,11
4.400	Gilead Sciences	342.713	0,42
429	Illumina	65.425	0,08
203	Regeneron Pharmaceuticals	68.792	0,09
393	Vertex Pharmaceuticals	38.581	0,05
		1.393.319	1,73
Produits du bâtiment			
11.738	Asahi Glass	47.655	0,05
1.450	Cie de Saint-Gobain	51.084	0,06
3.519	CRH	70.011	0,08
700	Daikin Industries	37.683	0,05
5.641	Fletcher Building	30.242	0,04
120	Geberit	33.773	0,04
500	HeidelbergCement	29.345	0,04
431	Holcim	25.576	0,03
2.436	James Hardie Industries	21.565	0,03
393	Lafarge	22.826	0,03
1.242	LIXIL Group	21.864	0,03
1.805	Masco	37.575	0,05
75	Vulcan Materials	4.074	0,01
		433.273	0,54
Produits chimiques			
380	Agrium	29.797	0,04
1.100	Air Liquide	113.080	0,14
570	Air Products & Chemicals	67.912	0,08
1.200	Akzo Nobel	69.048	0,09
746	Albemarle	37.052	0,05
2.880	BASF	201.831	0,25
127	CF Industries Holdings	28.594	0,04
4.098	Dow Chemical	154.363	0,19
900	Ecolab	77.754	0,10
3.144	El du Pont de Nemours	192.036	0,24
50	Givaudan	74.561	0,09
113	Hitachi Chemical	1.670	0,00
5.704	Israel Chemicals	34.257	0,04
600	Johnson Matthey	26.264	0,03
2.528	JSR	36.157	0,04
10.835	Kaneka	48.320	0,06
1.175	Koninklijke DSM	59.420	0,07
3.792	Kuraray	35.991	0,04
550	Linde	84.700	0,11
1.227	LyondellBasell Industries	80.502	0,10
12.551	Mitsubishi Chemical Holdings	50.903	0,06
1.719	Mitsubishi Gas Chemical	7.180	0,01
1.700	Monsanto	167.773	0,22
1.678	Mosaic	63.276	0,08
1.242	Nitto Denko	57.974	0,07
800	Novozymes	27.912	0,03
2.532	Potash of Saskatchewan	74.016	0,09

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Produits chimiques (suite)			
530	PPG Industries	101.208	0,13
900	Praxair	96.385	0,12
202	Sherwin-Williams	43.922	0,05
1.151	Shin-Etsu Chemical	62.398	0,08
12.867	Sumitomo Chemical	42.482	0,05
253	Syngenta	67.271	0,08
11.738	Teijin	25.971	0,03
		2.341.980	2,90
Services et fournitures commerciaux			
2.802	Abertis Infraestructuras	46.037	0,06
619	Adecco	35.445	0,04
1.437	ADT	43.001	0,05
2.545	Atlantia	49.195	0,06
1.803	Automatic Data Processing	124.223	0,15
3.285	Brambles	23.549	0,03
2.000	Capita	27.859	0,03
3.170	Dai Nippon Printing	23.806	0,03
1.829	Edenred	41.884	0,05
2.800	Experian	39.255	0,05
7.848	G4S	28.063	0,03
1.731	H&R Block	48.166	0,06
1.526	Iron Mountain	48.742	0,06
443	Manpowergroup	24.957	0,03
2.690	MasterCard	191.582	0,24
431	McGraw Hill Financial	31.679	0,04
304	Moody's	24.065	0,03
2.460	Park24	30.047	0,04
670	Randstad Holding	26.823	0,03
631	Republic Services	20.984	0,03
1.328	Securitas	13.234	0,02
1.719	Toppan Printing	9.325	0,01
9.288	Transurban Group	53.832	0,07
2.065	Waste Management	87.580	0,12
3.642	Western Union	53.905	0,07
5.984	Xerox	68.541	0,08
		1.215.779	1,51
Matériel de télécommunication			
25.258	Bezeq The Israeli Telecommunication	37.279	0,05
23.000	BT Group	118.994	0,15
9.505	Deutsche Telekom	126.417	0,16
1.219	KDDI	64.169	0,08
7.861	Nokia	51.568	0,06
6.230	NTT DOCOMO	75.900	0,09
5.400	Orange	76.410	0,09
1.837	SES	54.485	0,07
13.655	Telefonica	162.495	0,20
2.000	Telefonica Deutschland Holding	8.796	0,01
200	Telenet Group Holding	9.287	0,01
3.500	Vivendi	72.398	0,09
77.000	Vodafone Group	220.915	0,28
		1.079.113	1,34

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Informatique et périphériques			
2.235	Accenture	164.958	0,20
17.500	Apple	1.596.339	2,00
2.145	BlackBerry	19.437	0,02
1.945	Cognizant Technology Solutions	84.628	0,10
542	Computer Sciences	28.241	0,04
1.867	Computershare	14.785	0,02
5.386	EMC	132.419	0,16
1.719	Fujitsu	7.633	0,01
201	Gemalto	13.616	0,02
6.351	Hewlett-Packard	210.676	0,26
2.818	International Business Machines	373.637	0,46
1.591	NetApp	54.486	0,07
113	Nomura Research Institute	2.886	0,00
784	SanDisk	63.482	0,08
1.551	Seagate Technology	85.225	0,11
544	Synopsys	19.543	0,02
68	TDK	3.351	0,00
733	Western Digital	67.052	0,08
		2.942.394	3,65
Bâtiment et génie civil			
6.400	ABB	112.472	0,14
254	ACS Actividades de Construccion y Servicios	7.356	0,01
1.476	Bouygues	44.169	0,05
241	Chicago Bridge & Iron	8.357	0,01
2.170	Ferrovial	35.610	0,04
800	Fluor	40.084	0,05
731	JGC	12.551	0,02
2.171	Leighton Holdings	32.330	0,04
39	SBA Communications	3.568	0,00
2.791	Skanska	49.441	0,06
12.115	Sydney Airport	38.509	0,05
1.867	Vinci	84.967	0,11
		469.414	0,58
Emballages et conditionnement			
1.855	Rexam	10.842	0,01
934	Rock-Tenn	47.069	0,05
		57.911	0,06
Distribution et vente en gros			
1.049	Fastenal	41.230	0,05
832	Genuine Parts	73.282	0,09
2.537	Rexel	37.649	0,05
265	WW Grainger	55.803	0,07
		207.964	0,26
Produits financiers diversifiés			
1.453	Aberdeen Asset Management	8.086	0,01
2.800	American Express	215.244	0,27
391	Ameriprise Financial	42.734	0,05
783	ASX	19.434	0,02
491	BlackRock	145.022	0,18
3.400	Charles Schwab	84.800	0,11
1.778	CI Financial	40.900	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Produits financiers diversifiés (suite)			
1.400	CME Group	102.566	0,13
11.738	Daiwa Securities Group	76.636	0,10
1.037	Deutsche Boerse	61.328	0,08
731	Discover Financial Services	39.563	0,05
1.350	Eaton Vance	45.664	0,06
494	Franklin Resources	22.605	0,03
582	Groupe Bruxelles Lambert	41.176	0,05
2.528	Hong Kong Exchanges and Clearing	46.229	0,06
7.784	ICAP	45.377	0,06
1.071	IGM Financial	35.342	0,04
252	Intercontinental Exchange	45.673	0,06
2.183	Invesco	71.278	0,09
1.657	Investor	49.766	0,06
68	Japan Exchange Group	1.328	0,00
90	Legg Mason	3.967	0,00
1.463	Macquarie Group	57.614	0,07
3.291	Navient	58.773	0,07
12.573	Nomura Holdings	59.772	0,07
24.511	Old Mutual	60.168	0,07
1.354	ORIX	14.209	0,02
455	T Rowe Price Group	32.285	0,04
1.956	TD Ameritrade Holding	57.805	0,07
1.500	Visa	325.028	0,40
		1.910.372	2,37
Télécommunications diversifiées			
15.499	AT&T	430.111	0,53
1.528	BCE	58.044	0,07
944	CenturyLink	30.870	0,04
15.752	Cisco Systems	362.021	0,45
1.513	Eutelsat Communications	40.541	0,05
9.177	Frontier Communications	50.509	0,06
797	Harris	47.285	0,06
13.318	HKT Trust & HKT	14.278	0,02
1.867	Juniper Networks	34.422	0,04
7.962	Koninklijke KPN	20.876	0,03
1.200	Motorola Solutions	66.483	0,08
1.200	Nippon Telegraph & Telephone	51.365	0,06
1.956	Rogers Communications	63.012	0,08
27.000	Singapore Telecommunications	65.503	0,08
2.460	SoftBank	122.238	0,15
677	StarHub	1.748	0,00
70	Swisscom	30.419	0,04
1.012	T-Mobile	22.514	0,03
5.980	TDC	37.929	0,05
11.414	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	113.627	0,14
3.743	Telenor	62.504	0,08
11.562	TeliaSonera	61.517	0,08
7.449	Telstra	30.075	0,04
12.300	Verizon Communications	475.309	0,59
5.309	Windstream Holdings	36.109	0,04
		2.329.309	2,89
Services d'électricité			
859	Ameren	32.733	0,04
958	American Electric Power	48.064	0,06

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Services d'électricité (suite)			
2.596	Chugoku Electric Power	28.272	0,04
6.885	CLP Holdings	49.159	0,06
1.766	CMS Energy	50.716	0,06
1.465	Consolidated Edison	79.906	0,10
8.988	Contact Energy	36.633	0,05
1.087	Dominion Resources	69.062	0,09
973	DTE Energy	69.426	0,09
2.100	Duke Energy	144.963	0,18
5.590	E.ON	79.630	0,10
214	Edison International	11.577	0,01
1.888	Electricite de France	43.094	0,05
12.423	Enel	45.916	0,06
973	Entergy	70.294	0,09
2.311	Exelon	70.817	0,09
2.330	FirstEnergy	75.077	0,09
1.807	Fortis	50.218	0,06
1.122	Fortum	20.162	0,03
4.555	GDF Suez	88.504	0,11
3.679	Hokuriku Electric Power	39.027	0,05
17.354	Iberdrola	97.130	0,12
758	Integrus Energy Group	48.729	0,06
834	NextEra Energy	73.251	0,09
1.691	Northeast Utilities	74.764	0,09
5.840	Origin Energy	46.091	0,06
2.056	Pepco Holdings	45.740	0,06
1.576	PG&E	69.315	0,09
4.000	Power Assets Holdings	32.055	0,04
1.046	PPL	31.396	0,04
2.407	Public Service Enterprise Group	82.312	0,10
872	RWE	22.445	0,03
998	SCANA	49.799	0,06
3.295	Southern	133.701	0,16
1.715	SSE	35.845	0,04
11.249	Terna Rete Elettrica Nazionale	42.296	0,05
5.192	Tokyo Electric Power	17.607	0,02
2.550	Xcel Energy	75.654	0,09
		2.181.380	2,71

Équipement électrique

800	AMETEK	34.789	0,04
2.551	Brother Industries	38.737	0,05
3.860	Canon	102.168	0,13
1.794	Eaton	100.727	0,12
2.507	Emerson Electric	127.852	0,16
1.332	FUJIFILM Holdings	33.961	0,04
2.483	Hoya	70.256	0,09
2.460	Ibiden	30.301	0,04
5.034	Konica Minolta	45.941	0,06
2.790	Koninklijke Philips	67.378	0,08
1.332	Kyocera	51.011	0,06
1.087	Legrand	47.328	0,06
274	Mabuchi Motor	9.084	0,01
1.084	Murata Manufacturing	98.964	0,12
1.219	Nidec	65.958	0,08
1.219	Nikon	13.461	0,02
5.079	Ricoh	43.026	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Équipement électrique (suite)			
1.740	Schneider Electric	105.200	0,14
1.219	Seiko Epson	42.684	0,05
2.500	Siemens	234.875	0,29
13.770	Toshiba	48.529	0,06
3.908	TransAlta	29.306	0,04
		1.441.536	1,79
Électronique			
1.590	Agilent Technologies	53.782	0,07
125	Amphenol	5.558	0,01
3.405	Corning	64.523	0,08
983	Garmin	42.909	0,05
2.456	Honeywell International	202.825	0,23
200	Keyence	74.166	0,09
11.738	NEC	28.479	0,04
1.160	TE Connectivity	60.653	0,08
986	Thermo Fisher Scientific	102.100	0,13
1.705	Tyco International	61.800	0,08
		696.795	0,86
Équipement et services – secteur de l'énergie			
14.514	EDP - Energias de Portugal	46.706	0,06
579	Vestas Wind Systems	17.596	0,02
		64.302	0,08
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments			
1.414	Campbell Soup	51.428	0,06
1.465	Carrefour	37.028	0,05
2.380	ConAgra Foods	71.338	0,09
1.700	Danone	92.395	0,11
1.766	General Mills	77.803	0,10
10.137	J Sainsbury	32.120	0,04
1.312	Kellogg	70.932	0,09
2.639	Koninklijke Ahold	38.938	0,05
165	Metro	4.164	0,01
5.200	Mondelez International	156.080	0,19
9.444	Nestle	572.594	0,71
870	Safeway	25.243	0,03
1.332	Seven & I Holdings	39.998	0,05
2.638	Sysco	86.505	0,11
30.138	Tesco	73.282	0,09
4.396	Unilever	148.809	0,18
18.061	WM Morrison Supermarkets	42.869	0,05
4.590	Woolworths	95.206	0,12
		1.716.732	2,13
Produits alimentaires			
2.000	Ajinomoto	30.907	0,04
1.100	Associated British Foods	44.692	0,06
5.489	Compass Group	77.874	0,10
532	Delhaize Group	32.069	0,04
822	Hershey	70.567	0,09
2.279	Kraft Foods Group	117.995	0,14
1.400	Kroger	74.290	0,09
300	MEIJI Holdings	22.746	0,03
5.034	Orkla ASA	28.326	0,04

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Produits alimentaires (suite)			
3.819	Tate & Lyle	29.625	0,04
4.017	Wesfarmers	113.095	0,13
1.753	Whole Foods Market	73.043	0,09
		715.229	0,89
Produits forestiers			
1.906	International Paper	84.365	0,11
1.327	MeadWestvaco	48.702	0,06
2.626	Stora Enso	19.511	0,02
3.637	UPM-Kymmene	49.500	0,06
		202.078	0,25
Fournisseurs de gaz			
8.581	Centrica	30.839	0,04
600	Enagas	15.675	0,02
10.700	National Grid	126.558	0,15
11.976	Snam	49.078	0,06
7.000	Tokyo Gas	31.464	0,04
		253.614	0,31
Équipement et fournitures médicaux			
1.994	Baxter International	120.772	0,15
367	Becton Dickinson & Co	42.206	0,05
6.611	Boston Scientific	72.336	0,09
400	Coloplast	27.879	0,03
1.677	Covidien	141.777	0,18
734	Essilor International	67.946	0,08
114	Intuitive Surgical	49.832	0,06
3.377	Medtronic	201.467	0,25
1.061	Olympus	31.191	0,04
2.841	Smith & Nephew	43.418	0,05
3.076	Sonic Healthcare	38.173	0,05
1.340	St Jude Medical	72.003	0,09
899	Stryker	70.052	0,09
1.000	Terumo	18.997	0,02
833	Zimmer Holdings	78.072	0,10
		1.076.121	1,33
Fournisseurs et services de santé			
1.059	Aetna	77.741	0,10
900	Anthem	93.492	0,13
900	Cigna	76.534	0,09
1.491	Fresenius	64.299	0,08
700	Fresenius Medical Care	43.218	0,05
808	HCA Holdings	49.012	0,06
556	Humana	65.996	0,08
784	Quest Diagnostics	43.436	0,05
2.411	UnitedHealth Group	201.420	0,25
		715.148	0,89
Hôtels, restaurants et loisirs			
2.090	Carnival	78.277	0,10
11.242	Galaxy Entertainment Group	52.354	0,06
22.573	Genting Singapore	15.134	0,02
1.640	Las Vegas Sands	78.812	0,10

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Hôtels, restaurants et loisirs (suite)			
1.226	Marriott International	79.059	0,10
435	Restaurant Brands International	13.998	0,02
633	Royal Caribbean Cruises	43.115	0,05
10.474	Sands China	42.638	0,05
1.219	Sankyo	34.828	0,04
24.153	SJM Holdings	31.659	0,04
983	Starwood Hotels & Resorts Worldwide	65.850	0,09
1.463	TUI	19.436	0,02
600	Whitbread	36.879	0,05
14.898	Wynn Macau	34.452	0,04
405	Wynn Resorts	49.769	0,06
		676.260	0,84
Biens de consommation durables			
1.514	Leggett & Platt	53.275	0,07
1.958	Newell Rubbermaid	61.602	0,08
5.169	Panasonic	50.807	0,06
606	PulteGroup	10.742	0,01
		176.426	0,22
Produits ménagers			
228	Avery Dennison	9.774	0,01
759	Clorox	65.340	0,08
771	Electrolux	18.623	0,02
1.387	Kimberly-Clark	132.367	0,17
2.551	Persimmon	51.773	0,06
2.132	Reckitt Benckiser Group	143.132	0,19
3.860	Sekisui House	42.224	0,05
2.438	Sony	41.541	0,05
416	Whirlpool	66.578	0,08
		571.352	0,71
Conglomérats industriels			
2.007	3M	272.559	0,34
29.269	General Electric	611.237	0,75
3.328	Hutchison Whampoa	31.600	0,04
2.322	Industrivarden	33.264	0,04
39.052	Noble Group	27.643	0,03
24.831	NWS Holdings	37.734	0,05
5.756	Swire Pacific	61.831	0,08
		1.075.868	1,33
Assurances			
1.100	ACE	104.432	0,13
1.956	Admiral Group	33.321	0,04
5.300	Aegon	33.157	0,04
1.172	Aflac	59.169	0,07
700	Ageas	20.650	0,03
35.800	AIA Group	164.049	0,20
1.300	Allianz	179.465	0,22
1.300	Allstate	75.451	0,09
4.200	American International Group	194.407	0,24
15.727	AMP	58.498	0,07
900	Aon	70.517	0,09
4.270	Assicurazioni Generali	72.590	0,09
3.753	Aviva	23.431	0,03

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Assurances (suite)			
5.200	AXA	99.866	0,12
63	Baloise Holding	6.696	0,01
3.360	Berkshire Hathaway	416.928	0,52
850	Chubb	72.683	0,09
1.200	Cincinnati Financial	51.400	0,06
600	CNP Assurances	8.835	0,01
1.264	Dai-ichi Life Insurance	16.040	0,02
600	Delta Lloyd	10.896	0,01
11.824	Direct Line Insurance Group	44.368	0,06
4.100	Friends Life Group	19.347	0,02
2.436	Gjensidige Forsikring	32.624	0,04
2.115	Great-West Lifeco	50.644	0,06
1.276	Hartford Financial Services Group	43.962	0,05
18.550	Legal & General Group	59.423	0,07
800	Lincoln National	38.121	0,05
1.100	Loews	38.198	0,05
5.400	Manulife Financial	85.380	0,11
1.213	Mapfre	3.412	0,00
2.100	Marsh & McLennan	99.321	0,12
3.210	MetLife	143.489	0,19
500	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	83.025	0,10
1.844	Power Financial	47.602	0,06
1.539	Principal Financial Group	66.047	0,08
3.107	Progressive	69.250	0,09
7.300	Prudential	140.347	0,18
1.691	Prudential Financial	126.401	0,16
3.531	QBE Insurance Group	26.555	0,03
1.453	Sampo	56.405	0,07
1.565	SCOR	39.422	0,05
1.196	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	25.148	0,03
2.551	Sony Financial Holdings	31.281	0,04
6.800	Standard Life	35.058	0,04
1.125	Sun Life Financial	33.625	0,04
6.438	Suncorp Group	60.999	0,08
1.100	Swiss Re	76.528	0,09
3.702	T&D Holdings	37.191	0,05
2.415	Tokio Marine Holdings	65.419	0,08
1.100	Travelers	96.232	0,13
100	Tryg	9.246	0,01
8.757	UnipolSai	19.563	0,02
1.791	Unum Group	51.626	0,06
450	Zurich Insurance Group	116.657	0,15
		3.744.397	4,64
Logiciels et services Internet			
1.200	Amazon.com	307.772	0,38
2.904	eBay	134.658	0,17
322	Equinix	60.334	0,07
241	F5 Networks	25.971	0,03
5.800	Facebook	373.965	0,47
188	FireEye	4.907	0,01
850	Google - Actions de catégorie A	372.713	0,47
808	Google - Actions de catégorie C	351.492	0,45
164	Liberty Interactive	3.986	0,00
290	LinkedIn	55.031	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Logiciels et services Internet (suite)			
152	Netflix	42.911	0,05
114	Priceline Group	107.440	0,13
3.523	Symantec	74.679	0,09
1.174	Trend Micro	26.987	0,03
506	TripAdvisor	31.208	0,04
899	Twitter	26.642	0,03
2.600	Yahoo!	108.529	0,13
		2.109.225	2,62
Matériel et produits de loisirs			
1.023	Hasbro	46.473	0,06
1.971	Mattel	50.397	0,06
227	Polaris Industries	28.372	0,04
1.242	Sanrio	25.682	0,03
		150.924	0,19
Machines			
4.989	Amada	35.626	0,04
2.000	Atlas Copco	46.112	0,06
1.703	Caterpillar	128.761	0,16
784	CNH Industrial	5.253	0,01
530	Cummins	63.146	0,08
2.100	Danaher	148.729	0,18
1.400	Deere & Co	102.346	0,13
895	Dover	53.047	0,07
517	FANUC	71.058	0,09
700	Flowserve	34.611	0,04
800	Hexagon	20.421	0,03
13.205	Hitachi	81.945	0,10
2.438	Hitachi Construction Machinery	43.138	0,05
1.563	Illinois Tool Works	122.322	0,15
1.200	Ingersoll-Rand	62.854	0,08
568	Joy Global	21.827	0,03
3.770	Komatsu	69.746	0,08
1.728	Kone	65.336	0,08
3.960	Kubota	48.040	0,06
1.151	Makita	43.476	0,05
1.301	Metso	32.317	0,04
4.009	Mitsubishi Electric	39.944	0,05
11.964	Mitsubishi Heavy Industries	55.227	0,07
731	NSK	7.261	0,01
600	Pall	50.165	0,06
718	Parker Hannifin	76.496	0,09
882	Pentair	48.384	0,06
683	Rockwell Automation	62.743	0,08
400	Roper Industries	51.667	0,06
5.845	Sandvik	47.142	0,06
77	SMC	16.957	0,02
50	SPX	3.549	0,00
596	Stanley Black & Decker	47.304	0,06
903	Sumitomo Heavy Industries	4.058	0,01
834	Wartsila	30.933	0,04
541	Xylem	17.012	0,02
50.113	Yangzijiang Shipbuilding Holdings	37.504	0,05
		1.896.457	2,35

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Médias			
160	Alliance Data Systems	37.822	0,05
200	Axel Springer	10.040	0,01
2.512	Cablevision Systems	42.806	0,05
1.700	CBS	77.733	0,10
7.990	Comcast	382.425	0,47
1.600	DIRECTV	114.627	0,14
75	DISH Network	4.517	0,01
3.093	Interpublic Group	53.064	0,07
1.503	Lagardere	32.442	0,04
1.900	Liberty Global	75.840	0,09
1.400	Nielsen	51.717	0,06
1.236	Omnicom Group	79.142	0,10
4.205	Pearson	64.426	0,08
1.450	ProSiebenSat.1 Media	50.503	0,06
329	Publicis Groupe	19.622	0,02
4.889	Reed Elsevier	69.173	0,09
2.000	Reed Elsevier NV	39.650	0,05
456	RTL Group	35.477	0,04
2.525	Shaw Communications	56.462	0,07
13.093	Singapore Press Holdings	34.377	0,04
5.221	Sky	60.448	0,07
1.791	Thomson Reuters	59.881	0,07
2.323	Time Warner	163.947	0,20
900	Time Warner Cable	113.098	0,14
4.500	Twenty-First Century Fox - Actions de catégorie A	142.804	0,19
694	Twenty-First Century Fox - Actions de catégorie B	21.157	0,03
985	Viacom	61.255	0,08
4.900	Walt Disney	381.293	0,47
3.594	WPP	62.243	0,08
		2.397.991	2,97
Métaux et secteur minier			
239	Agnico Eagle Mines	4.925	0,01
3.690	Alcoa	48.151	0,06
5.287	Anglo American	81.787	0,10
3.000	ArcelorMittal	27.261	0,03
1.000	Assa Abloy	43.790	0,05
1.639	Barrick Gold	14.641	0,02
9.960	BHP Billiton Ltd	197.092	0,24
6.953	BHP Billiton Plc	124.403	0,15
202	First Quantum Minerals	2.375	0,00
7.131	Fortescue Metals Group	13.214	0,02
3.854	Freeport-McMoRan	74.369	0,09
30.341	Glencore	116.782	0,15
2.659	Goldcorp	40.752	0,05
2.415	JFE Holdings	44.870	0,06
36.795	Kobe Steel	52.753	0,07
12.641	Mitsubishi Materials	35.027	0,04
4.078	Newcrest Mining	43.727	0,05
12.415	Nippon Steel & Sumitomo Metal	25.749	0,03
1.627	Nucor	65.938	0,08
456	Orica	5.829	0,01
520	Precision Castparts	103.489	0,13
620	Rio Tinto Ltd	24.215	0,03

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Métaux et secteur minier (suite)			
4.198	Rio Tinto Plc	162.230	0,20
1.870	Silver Wheaton	31.488	0,04
1.500	SKF	26.112	0,03
2.375	Sumitomo Metal Mining	29.630	0,04
3.156	Teck Resources	35.646	0,04
405	Tenaris	5.042	0,01
1.300	ThyssenKrupp	27.677	0,03
127	Umicore	4.230	0,01
6.892	Yamana Gold	22.915	0,03
		1.536.109	1,90
Pétrole et gaz			
568	AMEC	6.243	0,01
1.500	Anadarko Petroleum	102.256	0,13
1.301	Apache	67.370	0,08
1.314	ARC Resources	23.551	0,03
708	Baker Hughes	32.801	0,04
1.186	Baytex Energy	16.323	0,02
10.000	BG Group	111.450	0,14
55.744	BP	294.937	0,37
1.400	Cabot Oil & Gas	34.246	0,04
152	Cameron International	6.273	0,01
2.751	Canadian Natural Resources	70.466	0,09
3.021	Canadian Oil Sands	22.395	0,03
2.393	Cenovus Energy	40.892	0,05
2.613	CenterPoint Energy	50.573	0,06
592	Cheniére Energy	34.550	0,04
1.980	Chesapeake Energy	32.006	0,04
5.590	Chevron	518.232	0,64
153	Concho Resources	12.612	0,02
3.845	ConocoPhillips	219.378	0,27
2.045	Crescent Point Energy	39.221	0,05
3.114	Denbury Resources	20.948	0,03
970	Devon Energy	49.059	0,06
948	Diamond Offshore Drilling	28.744	0,04
2.500	Enbridge	106.543	0,13
342	Encana	3.929	0,00
2.133	Enerplus	16.954	0,02
8.479	ENI	123.030	0,15
1.339	EnSCO	33.131	0,04
1.700	EOG Resources	129.335	0,16
64	EQT	4.003	0,00
12.500	Exxon Mobil	954.816	1,18
700	FMC Technologies	27.091	0,03
581	Galp Energia SGPS	4.886	0,01
2.259	Halliburton	73.368	0,09
379	Helmerich & Payne	21.117	0,03
442	Hess	26.961	0,03
1.365	HollyFrontier	42.279	0,05
20.000	Hong Kong & China Gas	37.767	0,05
631	Husky Energy	12.381	0,02
900	Imperial Oil	32.127	0,04
1.309	Inpex	12.131	0,02
1.918	Inter Pipeline	48.924	0,06
12.731	JX Holdings	41.217	0,05

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Pétrole et gaz (suite)			
328	Keyera	18.877	0,02
5.300	Kinder Morgan	185.273	0,23
2.027	Marathon Oil	47.373	0,06
983	Marathon Petroleum	73.299	0,09
544	Nabors Industries	5.835	0,01
1.628	National Oilwell Varco	88.151	0,11
400	Neste Oil	8.024	0,01
1.845	Noble	25.250	0,03
670	Noble Energy	26.251	0,03
2.576	Occidental Petroleum	171.563	0,21
1.287	OMV	28.192	0,03
1.137	ONEOK	46.784	0,06
2.140	Pacific Rubiales Energy	10.917	0,01
1.756	Pembina Pipeline	52.985	0,07
5.539	Penn West Petroleum	9.604	0,01
2.095	Phillips 66	124.137	0,15
229	Pioneer Natural Resources	28.168	0,03
2.900	Repsol	45.066	0,06
18.639	Royal Dutch Shell	524.249	0,65
3.961	Schlumberger	279.517	0,35
2.032	Seadrill	19.363	0,02
290	Sempra Energy	26.681	0,03
3.770	Showa Shell Sekiyu	30.949	0,04
277	Southwestern Energy	6.247	0,01
2.728	Spectra Energy	81.814	0,10
2.626	Statoil ASA	37.976	0,05
4.300	Suncor Energy	113.150	0,14
518	Tesoro	31.824	0,04
1.372	TonenGeneral Sekiyu	9.722	0,01
6.490	Total	275.922	0,34
1.072	Tourmaline Oil	29.409	0,04
2.701	TransCanada	109.810	0,14
1.867	Transocean	28.509	0,04
1.427	Valero Energy	58.363	0,07
505	Weatherford International	4.778	0,01
2.588	Williams	96.073	0,12
2.766	Woodside Petroleum	70.897	0,09
		6.417.518	7,96
Produits d'hygiène personnelle			
3.093	Colgate-Palmolive	176.805	0,22
392	Estee Lauder	24.685	0,03
1.106	Kao	36.249	0,04
750	L'Oreal	104.288	0,13
7.999	Procter & Gamble	602.280	0,75
1.690	Svenska Cellulosa	30.116	0,04
5.399	Unilever NV	176.196	0,22
		1.150.619	1,43
Laboratoires pharmaceutiques			
5.158	Abbott Laboratories	191.904	0,24
5.095	AbbVie	275.455	0,34
850	Actavis	180.958	0,22
900	Allergan	158.200	0,20
1.147	AmerisourceBergen	85.434	0,11
5.124	Astellas Pharma	59.530	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Laboratoires pharmaceutiques (suite)			
4.005	AstraZeneca	235.099	0,29
2.400	Bayer	272.280	0,34
5.347	Bristol-Myers Squibb	260.755	0,32
1.100	Cardinal Health	73.397	0,09
3.770	Daiichi Sankyo	43.851	0,05
1.490	Eisai	47.900	0,06
3.385	Eli Lilly & Co	192.993	0,24
531	Endo International	31.648	0,04
2.500	Express Scripts Holding	174.910	0,22
14.904	GlaxoSmithKline	264.261	0,33
2.132	Indivior	4.085	0,01
8.227	Johnson & Johnson	710.960	0,88
533	Mallinckrodt	43.590	0,05
607	McKesson	104.139	0,13
960	Mead Johnson Nutrition	79.748	0,10
400	Merck	31.324	0,04
8.811	Merck & Co	413.517	0,51
1.332	Mitsubishi Tanabe Pharma	16.242	0,02
1.062	Mylan	49.473	0,06
6.814	Novartis	523.079	0,65
5.439	Novo Nordisk	190.057	0,24
442	Orion	11.390	0,01
1.309	Otsuka Holdings	32.626	0,04
400	Perrigo	55.221	0,07
18.952	Pfizer	487.876	0,61
205	Pharmacyclics	20.713	0,03
2.082	Roche Holding	467.182	0,58
3.675	Sanofi	277.462	0,34
1.800	Shire	105.141	0,13
2.619	Takeda Pharmaceutical	90.180	0,11
2.600	Teva Pharmaceutical Industries	122.578	0,15
400	UCB	25.280	0,03
1.000	Valeant Pharmaceuticals International	118.405	0,15
2.525	Zoetis	89.728	0,11
		6.618.571	8,21
Immobilier			
5.000	Cheung Kong Holdings	69.322	0,08
316	Daito Trust Construction	29.829	0,04
800	Deutsche Annington Immobilien SE	22.536	0,03
13.527	Immofinaz	28.272	0,04
3.089	Mitsubishi Estate	54.379	0,07
3.000	Mitsui Fudosan	67.277	0,08
49.436	New World Development	46.993	0,06
795	Sumitomo Realty & Development	22.634	0,03
6.000	Sun Hung Kai Properties	75.577	0,09
114	Swiss Prime Site	6.917	0,01
		423.736	0,53
Société civile de placement immobilier			
5.323	American Realty Capital Properties	39.811	0,05
695	American Tower	56.781	0,07
5.931	Annaly Capital Management	52.985	0,07
607	AvalonBay Communities	81.972	0,10
568	Boston Properties	60.407	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Société civile de placement immobilier (suite)			
2.700	British Land	27.033	0,03
745	Camden Property Trust	45.462	0,06
227	Corio	9.223	0,01
430	Crown Castle International	27.967	0,03
960	Digital Realty Trust	52.584	0,07
2.936	Duke Realty	49.012	0,06
1.147	Equity Residential	68.116	0,08
1.589	General Growth Properties	36.939	0,05
13.303	GPT Group	38.776	0,05
2.153	HCP	78.341	0,10
1.387	Health Care	86.735	0,11
1.213	Host Hotels & Resorts	23.838	0,03
12	Japan Prime Realty Investment	34.533	0,04
25	Japan Distribution Fund Investment	43.769	0,05
2.613	Kimco Realty	54.266	0,07
3.385	Land Securities Group	50.467	0,06
1.377	Liberty Property Trust	42.822	0,05
796	Macerich	54.843	0,07
32.120	Mirvac Group	38.558	0,05
12	Nippon Building Fund	49.959	0,06
14	Nippon Prologis	25.099	0,03
19.914	Novion Property Group	28.282	0,04
1.327	Plum Creek Timber	46.948	0,06
1.186	Prologis	42.165	0,05
240	Public Storage	36.673	0,05
1.412	Rayonier	32.591	0,04
1.425	Realty Income	56.185	0,07
920	Regency Centers	48.507	0,06
16.000	Scentre Group	37.764	0,05
1.087	Simon Property Group	163.735	0,20
16.258	Stockland	45.080	0,06
1.993	UDR	50.762	0,06
300	Unibail-Rodamco	63.855	0,08
26	United Urban Investment	33.853	0,04
1.390	Ventas	82.374	0,10
743	Vornado Realty Trust	72.283	0,09
720	Weyerhaeuser	21.355	0,03
		2.092.710	2,60
Distribution			
100	AutoZone	51.190	0,06
900	Bed Bath & Beyond	56.653	0,07
1.086	Best Buy	34.975	0,04
37	Chipotle Mexican Grill	20.918	0,03
1.500	Cie Financiere Richemont	110.719	0,14
1.855	Coach	57.549	0,07
1.390	Costco Wholesale	162.830	0,20
3.372	CVS Health	268.383	0,33
1.200	Darden Restaurants	58.153	0,07
1.200	Dollar General	70.093	0,09
831	Family Dollar Stores	54.384	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Distribution (suite)			
200	Fast Distributioning	60.712	0,08
1.188	GameStop	33.145	0,04
1.274	Gap	44.335	0,05
3.523	Hennes & Mauritz	121.096	0,15
4.100	Home Depot	355.567	0,44
2.613	Inditex	61.941	0,08
254	Kering	40.513	0,05
13.005	Kingfisher	57.061	0,07
1.301	Kohl's	65.628	0,08
1.327	L Brands	94.871	0,12
172	Lawson	8.631	0,01
3.639	Lowe's	206.843	0,26
1.300	Macy's	70.627	0,09
9.530	Marks & Spencer Group	58.797	0,07
3.127	McDonald's	242.139	0,30
759	Next	66.555	0,08
350	O'Reilly Automotive	55.708	0,07
241	Pandora	16.296	0,02
1.122	Ross Stores	87.401	0,11
5.142	Staples	76.957	0,10
2.576	Starbucks	174.671	0,22
2.292	Target	143.765	0,18
2.310	TJX	130.901	0,16
4.800	Wal-Mart Stores	340.706	0,42
2.714	Walgreens Boots Alliance	170.818	0,21
1.715	Yum! Brands	103.236	0,13
		3.834.767	4,76
Semiconducteurs			
1.219	Advantest	12.688	0,02
1.501	Altera	45.822	0,06
1.564	Analog Devices	71.760	0,09
3.232	Applied Materials	66.560	0,08
4.000	ARM Holdings	51.286	0,06
1.100	ASML Holding	98.384	0,12
1.147	Avago Technologies	95.339	0,12
721	Broadcom	25.818	0,03
2.614	Infineon Technologies	23.053	0,03
14.678	Intel	440.200	0,54
821	KLA-Tencor	47.711	0,06
1.349	Linear Technology	50.836	0,06
3.260	Marvell Technology Group	39.065	0,05
1.875	Maxim Integrated Products	49.383	0,06
1.315	Microchip Technology	49.001	0,06
2.525	Micron Technology	73.055	0,09
3.592	NVIDIA	59.488	0,07
5.000	QUALCOMM	307.095	0,38
23	Rohm	1.167	0,00
5.858	STMicroelectronics	36.296	0,05
3.776	Texas Instruments	166.824	0,21
1.516	Xilinx	54.223	0,07
		1.865.054	2,31
Logiciels			
1.590	Adobe Systems	95.514	0,12
1.830	Amadeus IT Holding	60.427	0,07

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartiment
Logiciels (suite)			
2.241	CA	56.393	0,07
1.554	Cerner	83.039	0,10
392	Dassault Systemes	19.773	0,02
1.830	Electronic Arts	71.095	0,09
1.463	Fidelity National Information Services	75.202	0,09
114	Fiserv	6.686	0,01
908	Intuit	69.178	0,09
22.753	Microsoft	873.416	1,11
10.931	Oracle	406.237	0,50
1.792	Paychex	68.360	0,08
8.799	Sage Group	52.802	0,07
1.870	salesforce.com	91.626	0,11
2.398	SAP	139.827	0,17
503	ServiceNow	28.196	0,03
		2.197.771	2,73
Textiles et habillement			
700	Adidas	40.222	0,05
34	Hermes International	9.969	0,01
152	Hugo Boss	15.481	0,02
720	LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy	95.148	0,11
190	Michael Kors Holdings	11.790	0,01
2.000	NIKE	158.853	0,20
90	Swatch Group	33.234	0,04
719	VF	44.505	0,06
12.528	Yue Yuen Industrial Holdings	37.249	0,05
		446.451	0,55
Sociétés de négociation et distributions			
7.472	ITOCHU	66.542	0,08
49.210	Li & Fung	37.863	0,05
10.158	Marubeni	50.727	0,06
5.169	Mitsubishi	78.971	0,10
7.472	Mitsui & Co	83.486	0,10
6.230	Sumitomo	53.313	0,07
541	Wolseley	25.696	0,03
		396.598	0,49
Transport			
14	AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie B	23.238	0,03
9.807	Aurizon Holdings	30.576	0,04
2.700	Canadian National Railway	154.116	0,19
550	Canadian Pacific Railway	87.707	0,11
500	Central Japan Railway	62.414	0,08
3.996	CSX	119.611	0,15
3.769	Deutsche Post	102.178	0,13
1.287	1,600East Japan Railway	80.913	0,10
950	FedEx	136.284	0,17
63.657	Hutchison Port Holdings Trust	36.036	0,04
429	Kuehne + Nagel International	48.239	0,06
13.544	Nippon Yusen KK	31.928	0,04
1.211	Norfolk Southern	109.686	0,14
6.414	Royal Mail	35.531	0,04
1.539	Toll Holdings	6.099	0,01
2.893	Union Pacific	284.769	0,34

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Actions – 99,19 % (suite)

Nombre d'Actions	Titre	Valeur EUR	% du Compartment
Transport (suite)			
2.335	United Parcel Service	214.502	0,27
1.242	West Japan Railway	48.891	0,06
		1.612.718	2,00
Eau			
353	Severn Trent	9.120	0,01
2.728	Suez Environnement	39.365	0,05
506	United Utilities Group	5.973	0,01
3.219	Veolia Environnement	47.480	0,06
		101.938	0,13
Total des Actions		79.982.136	99,19
Actions privilégiées – 0,29 %			
Astronautique et défense			
280.710	Rolls-Royce Holdings	362	0,00
		362	0,00
Automobiles			
518	Bayerische Motoren Werke	35.110	0,04
304	Porsche Automobil Holding	20.471	0,03
494	Volkswagen	91.341	0,11
		146.922	0,18
Banques			
16.271	Intesa Sanpaolo	33.518	0,04
		33.518	0,04
Télécommunications diversifiées			
4.880	Telecom Italia	3.384	0,00
		3.384	0,00
Produits ménagers			
600	Henkel & Co	53.550	0,07
		53.550	0,07
Total des Actions privilégiées		237.736	0,29
Droits – 0,00 %			
Banques			
13.451	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.063	0,00
		1.063	0,00
Pétrole et gaz			
2.900	Repsol	1.325	0,00
		1.325	0,00
Total des droits		2.388	0,00
Total des valeurs mobilières		80.222.260	99,48

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Deutsche MSCI World Index Fund

Portefeuille d'investissements au 31 décembre 2014 (suite)

Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré

Instruments dérivés financiers – 0,00 %

Contrats de change à terme ouverts* – 0,00 %

Date de lancement		Montant acheté	Montant vendu	Plus-value non réalisée EUR	% du Compartiment
05/01/2015	AUD	80.000 EUR	53.726	377	0,00
05/01/2015	CHF	65.000 EUR	54.053	7	0,00
05/01/2015	HKD	260.000 EUR	27.561	147	0,00
07/01/2015	JPY	29.000.000 EUR	199.535	356	0,00
05/01/2015	SGD	150.000 EUR	93.243	306	0,00
Plus-value non réalisée sur les contrats de change à terme ouverts				1.193	0,00
Plus-value non réalisée nette sur les contrats de change à terme ouverts				1.193	0,00
Total des instruments dérivés financiers négociés de gré à gré				1.193	0,00
Total de l'actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats				80.223.453	99,48
Autres actifs nets – 0,52 %				416.687	0,52
Actif net des titres de participation convertibles				80.640.140	100,00
Analyse de l'Actif total					% de l'Actif total 31/12/2014
Autres valeurs mobilières que celles admises à la cote d'une bourse officielle ou négociées sur un autre marché réglementé.					97,59
Instruments dérivés financiers négociés de gré à gré					0,00
Actif circulant					2,41
Total de l'actif					100,00

* Le courtier chargé des contrats de change à terme ouverts est State Street Bank London.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2014

	Note	db LifeCycle 2016 EUR	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹ EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR
Actif circulant						
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :						
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	20.083.368	-	540.697.349	11.077.667	5.269.040
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	6.480.031	-	1.593.811	-	-
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	515.189.145	-	-	-
		26.563.399	515.189.145	542.291.160	11.077.667	5.269.040
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	30.251	1.616	512	-	2.841
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	-	-
Créances						
Montants à recevoir pour les placements vendus		-	-	-	-	-
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		18.426	-	-	-	-
Créances sur prêt de titres		-	-	-	-	-
Produit à recevoir		212.311	-	2.287.568	-	-
Autres créances		-	-	-	-	-
Total de l'actif circulant		26.824.387	515.190.761	544.579.240	11.077.667	5.271.881
Passif exigible						
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :						
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-
Dettes						
Découvert bancaire	3(a)(vii)	-	-	-	(2.779)	-
Argent à verser aux courtiers pour les contrats dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	-	-
Montants à payer pour les placements achetés		-	-	-	-	-
Montants à payer pour le rachat d'actions		(18.426)	-	-	-	-
Montants à payer sur le revenu de prêts de titres		-	-	-	-	-
Charges courues	4	(92.108)	(2.139.935)	(155.008)	(4.138)	(4.779)
Total du passif exigible		(110.534)	(2.139.935)	(155.008)	(6.917)	(4.779)
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		26.713.853	513.050.826	544.424.232	11.070.750	5.267.102

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) ² EUR	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³ USD
Actif circulant						
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :						
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	3.352.950	14.545.964	9.783.506	14.438.990	91.187.173
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	612	-	-	4.415
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	-	-	-	-	-
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	-	-	-	-
		<u>3.352.950</u>	<u>14.546.576</u>	<u>9.783.506</u>	<u>14.438.990</u>	<u>91.191.588</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	876	6.799	4.992	3.176	137.751
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	-	10.810	3.912	-	52.627
Créances						
Montants à recevoir pour les placements vendus		96.915	-	-	-	-
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		-	-	-	-	-
Créances sur prêt de titres		-	96	274	1.227	-
Produit à recevoir		-	-	-	-	-
Autres créances		-	159	-	6.890	162.638
Total de l'actif circulant		<u>3.450.741</u>	<u>14.564.440</u>	<u>9.792.684</u>	<u>14.450.283</u>	<u>91.544.604</u>
Passif exigible						
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :						
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
Dettes						
Découvert bancaire	3(a)(vii)	-	(2.203)	(4.828)	-	-
Argent à verser aux courtiers pour les contrats dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	-	-
Montants à payer pour les placements achetés		(105.465)	-	-	-	-
Montants à payer pour le rachat d'actions		-	-	-	-	-
Montants à payer sur le revenu de prêts de titres		-	(20)	(59)	(263)	-
Charges courues	4	(1.441)	(3.725)	(4.918)	(4.864)	(29.790)
Total du passif exigible		<u>(106.906)</u>	<u>(5.948)</u>	<u>(9.805)</u>	<u>(5.127)</u>	<u>(29.790)</u>
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		<u>3.343.835</u>	<u>14.558.492</u>	<u>9.782.879</u>	<u>14.445.156</u>	<u>91.514.814</u>

² db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), lancé le 9 janvier 2014.

³ db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR), lancé le 29 janvier 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴ EUR	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) ⁵ EUR	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF ⁶ USD	db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR) ⁷ USD	db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) ⁸ USD
Actif circulant						
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :						
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	234.716.730	60.854.788	1.212.690.057	421.295.675	575.133.542
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	7.624	-	25.298	3.215	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	-	-	-	-	-
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	-	-	-	-
		<u>234.724.354</u>	<u>60.854.788</u>	<u>1.212.715.355</u>	<u>421.298.890</u>	<u>575.133.542</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	1.205.971	153.893	5.047.857	76.477	1.493.789
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	203.879	39.271	273.751	128.408	122.588
Créances						
Montants à recevoir pour les placements vendus		1.617	-	-	-	4.637
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		-	-	-	-	-
Créances sur prêt de titres		12.055	457	-	-	5.599
Produit à recevoir		-	-	-	-	-
Autres créances		373.697	126.469	1.445.537	555.985	763.524
Total de l'actif circulant		<u>236.521.573</u>	<u>61.174.878</u>	<u>1.219.482.500</u>	<u>422.059.760</u>	<u>577.523.679</u>
Passif exigible						
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :						
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	(1.172)	-	-	-	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	(476.911)	-	-	-
		<u>(1.172)</u>	<u>(476.911)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Dettes						
Découvert bancaire	3(a)(vii)	(712.265)	(1.292.192)	(847)	-	(964.011)
Argent à verser aux courtiers pour les contrats dérivés	3(a)(viii)	-	(2.573)	(40)	-	(2.867)
Montants à payer pour les placements achetés		-	(4.393)	(4.215.276)	-	-
Montants à payer pour le rachat d'actions		-	-	-	-	-
Montants à payer sur le revenu de prêts de titres		(2.583)	(98)	-	-	(1.200)
Charges courues	4	(111.022)	(72.734)	(70.786)	(86.717)	(97.967)
Total du passif exigible		<u>(827.042)</u>	<u>(1.848.901)</u>	<u>(4.286.949)</u>	<u>(86.717)</u>	<u>(1.066.045)</u>
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		<u>235.694.531</u>	<u>59.325.977</u>	<u>1.215.195.551</u>	<u>421.973.043</u>	<u>576.457.634</u>

⁴ db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), lancé le 10 février 2014.

⁵ db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR), lancé le 3 mars 2014.

⁶ db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, lancé le 9 mai 2014.

⁷ db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR), lancé le 10 juin 2014.

⁸ db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), lancé le 21 juillet 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹ USD	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ EUR	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ USD	db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD
Actif circulant						
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :						
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	148.801.441	20.033.628	19.815.641	20.858.386	19.680.345
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	-	-	-	-	-
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	-	-	-	-
		<u>148.801.441</u>	<u>20.033.628</u>	<u>19.815.641</u>	<u>20.858.386</u>	<u>19.680.345</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	93.751	67.671	58.289	50.526	131.297
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	-	-
Créances						
Montants à recevoir pour les placements vendus		-	188	-	-	-
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		-	-	-	-	-
Créances sur prêt de titres		-	241	152	67	206
Produit à recevoir		-	-	592	-	-
Autres créances		26.291	29.842	19.781	25.025	28.650
Total de l'actif circulant		<u>148.921.483</u>	<u>20.131.570</u>	<u>19.894.455</u>	<u>20.934.004</u>	<u>19.840.498</u>
Passif exigible						
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :						
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	-	-
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Dettes						
Découvert bancaire	3(a)(vii)	-	(43.445)	(14.619)	(21.112)	(82.176)
Argent à verser aux courtiers pour les contrats dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	-	-
Montants à payer pour les placements achetés		-	-	-	-	-
Montants à payer pour le rachat d'actions		-	-	-	-	-
Montants à payer sur le revenu de prêts de titres		-	(52)	(33)	(14)	(44)
Charges courues	4	(49.948)	(4.262)	(4.237)	(4.454)	(4.203)
Total du passif exigible		<u>(49.948)</u>	<u>(47.759)</u>	<u>(18.889)</u>	<u>(25.580)</u>	<u>(86.423)</u>
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		<u>148.871.535</u>	<u>20.083.811</u>	<u>19.875.566</u>	<u>20.908.424</u>	<u>19.754.075</u>

⁹ db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), lancé le 27 août 2014.

¹⁰ db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), lancés le 4 septembre 2014.

¹¹ db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), lancés le 10 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	Deutsche MSCI World Index Fund ¹² EUR	Total EUR
Actif circulant			
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :			
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	80.222.260	3.110.466.764
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	35.447
Contrats de change à terme	3(a)(x)	1.193	1.193
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	-	8.073.842
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	515.189.145
		<hr/>	<hr/>
		80.223.453	3.633.766.391
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	1.890.429	9.231.744
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	-	734.322
Créances			
Montants à recevoir pour les placements vendus		-	130.494
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		-	18.426
Créances sur prêt de titres		381	19.620
Produit à recevoir		-	2.500.368
Autres créances		91.997	3.130.240
		<hr/>	<hr/>
Total de l'actif circulant		82.206.260	3.649.531.605
Passif exigible			
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat :			
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	(1.172)
Contrats de change à terme	3(a)(x)	-	(476.911)
		<hr/>	<hr/>
		-	(478.083)
Dettes			
Découvert bancaire	3(a)(vii)	-	(2.944.104)
Argent à verser aux courtiers pour les contrats dérivés	3(a)(viii)	-	(4.975)
Montants à payer pour les placements achetés		(1.560.779)	(5.184.492)
Montants à payer pour le rachat d'actions		-	(18.426)
Montants à payer sur le revenu de prêts de titres		(82)	(4.205)
Charges courues	4	(5.259)	(2.899.351)
		<hr/>	<hr/>
Total du passif exigible		(1.566.120)	(11.533.636)
		<hr/>	<hr/>
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		80.640.140	3.637.997.969

¹² Deutsche MSCI World Index Fund, lancé le 21 octobre 2014.

Administrateur
23 avril 2015

Administrateur

Les notes annexes des pages 274 à 319 font partie intégrante des présents états financiers.

254

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2013

	Note	db LifeCycle 2016 EUR Mis à jour	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) ¹ EUR	db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) ¹ USD
Actif circulant						
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :						
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	20.794.954	-	396.418.633	-	-
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	-	-
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	5.578.975	-	7.322.997	-	-
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	511.859.054	-	-	-
		26.373.929	511.859.054	403.741.630	-	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	-	2.371	1.467	19.546	7.951
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	-	-
Créances						
Montants à recevoir pour les placements vendus		-	-	-	-	-
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		240	-	-	-	-
Produit à recevoir		268.161	-	8.653.467	-	-
Autres créances		-	-	-	21.182	7.740
Total de l'actif circulant		26.642.330	511.861.425	412.396.564	40.728	15.691
Passif exigible						
Dettes						
Découvert bancaire	3(a)(vii)	(31.104)	-	-	-	-
Montants à payer pour les placements achetés		-	-	-	-	-
Montants à payer pour le rachat d'actions		(240)	-	-	(34.602)	(13.501)
Charges courues	4	(89.714)	(1.674.349)	(122.953)	(6.126)	(2.190)
Total du passif exigible		(121.058)	(1.674.349)	(122.953)	(40.728)	(15.691)
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		26.521.272	510.187.076	412.273.611	-	-

¹ db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) liquidés le 9 août 2013.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2013 (suite)

	Note	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ² EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) ³ EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) ⁴ USD
Actif circulant						
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :						
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	5.365.869	5.253.547	3.345.107	10.882.634	8.427.121
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	-	-	-	200	-
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	-	-	-	-	-
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	-	-	-	-	-
		<u>5.365.869</u>	<u>5.253.547</u>	<u>3.345.107</u>	<u>10.882.834</u>	<u>8.427.121</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	5.412	3.933	1.326	10.927	8.086
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	-	-	-	1.855	-
Créances						
Montants à recevoir pour les placements vendus		-	-	30.383	-	-
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		-	-	-	-	-
Produit à recevoir		-	-	-	-	-
Autres créances		-	-	-	261	-
Total de l'actif circulant		<u>5.371.281</u>	<u>5.257.480</u>	<u>3.376.816</u>	<u>10.895.877</u>	<u>8.435.207</u>
Passif exigible						
Dettes						
Découvert bancaire	3(a)(vii)	-	-	-	-	(1.900)
Montants à payer pour les placements achetés		-	-	(28.725)	-	-
Montants à payer pour le rachat d'actions		-	-	-	-	-
Charges courues	4	(3.407)	(3.441)	(1.513)	(2.689)	(5.097)
Total du passif exigible		<u>(3.407)</u>	<u>(3.441)</u>	<u>(30.238)</u>	<u>(2.689)</u>	<u>(6.997)</u>
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		<u>5.367.874</u>	<u>5.254.039</u>	<u>3.346.578</u>	<u>10.893.188</u>	<u>8.428.210</u>

² Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

³ db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lancé le 4 septembre 2013.

⁴ db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lancé le 16 septembre 2013.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Bilan au 31 décembre 2013 (suite)

	Note	Total EUR Mis à jour
Actif circulant		
Actif financier à la juste valeur par le biais du compte de résultats :		
Valeurs mobilières détenues à des fins de négociation	3(a)(iii)	448.852.040
Contrats à terme normalisés	3(a)(ix)	200
Opérations de swap de portefeuille à la juste valeur positive	3(a)(iv)	12.901.972
Swaps financés à la juste valeur positive	3(a)(v)	511.859.054
		<hr/>
		973.613.266
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3(a)(vii)	56.888
Trésorerie déposée auprès de courtiers pour les contrats sur instruments dérivés	3(a)(viii)	1.855
Créances		
Montants à recevoir pour les placements vendus		36.519
Montants à recevoir pour les parts du Compartiment vendues		240
Produit à recevoir		8.921.628
Autres créances		27.060
		<hr/>
Total de l'actif circulant		982.657.456
Passif exigible		
Dettes		
Découvert bancaire	3(a)(vii)	(32.483)
Montants à payer pour les placements achetés		(34.526)
Montants à payer pour le rachat d'actions		(44.640)
Charges courues	4	(1.909.786)
		<hr/>
Total du passif exigible		(2.021.435)
Actif net des titulaires de titres de participation convertibles		980.636.021

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

	Note	db LifeCycle 2016* EUR	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers Portefeuille Income UCITS ETF ¹ EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR
Revenus des placements						
(Moins-values)/plus-values nettes sur placements à la juste valeur par le biais du compte de résultats pendant l'exercice/la période	6	105.300	27.594.496	113.885.522	613.931	316.543
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	441.879	-	11.262.649	2.145	15.911
Revenus issus du prêt de titres	3(k), 15	-	-	-	-	-
Intérêts bancaires	3(b)	-	-	-	-	-
Total des revenus des placements		547.179	27.594.496	125.148.171	616.076	332.454
Charges d'exploitation						
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(315.005)	(6.366.246)	(1.187.032)	(23.492)	(18.180)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	-	-	-	-	-
Accord de commissions fixes	4	(39.376)	(539.512)	(474.807)	(9.960)	(10.636)
Commission de performance	4	-	(3.245.867)	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	3(b)	(217)	-	(1.964)	-	-
Total des charges d'exploitation		(354.598)	(10.151.625)	(1.663.803)	(33.452)	(28.816)
Profit pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		192.581	17.442.871	123.484.368	582.624	303.638
Retenue à la source	3(e), 5	-	-	-	-	-
Impôt sur les plus-values de capital		-	-	-	-	-
Profit pour l'exercice financier/la période financière après impôts		192.581	17.442.871	123.484.368	582.624	303.638
Hausse nette des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables résultant des opérations		192.581	17.442.871	123.484.368	582.624	303.638

* Le db Lifecycle 2016 a été préparé sur une base de continuité d'exploitation compromise, voir la note n° 20 pour obtenir des informations plus détaillées.

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) ² EUR	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³ USD
Revenus des placements						
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat pendant l'exercice/la période	6	53.177	462.601	1.435.429	(424.000)	6.936.598
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	78.803	427.234	187.694	245.366	1.739.792
Revenus issus du prêt de titres	3(k), 15	-	13.367	2.443	11.605	-
Intérêts bancaires	3(b)	-	-	-	-	-
Total des revenus/(charges) des placements		131.980	903.202	1.625.566	(167.029)	8.676.390
Charges d'exploitation						
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(1.002)	(12.770)	(40.703)	(23.030)	(152.182)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	(10.015)	-	-	-	-
Accord de commissions fixes	4	(6.677)	(25.539)	(18.092)	(23.030)	(52.477)
Commission de performance	4	-	-	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	3(b)	(29)	(894)	(39)	-	(461)
Total des charges d'exploitation		(17.723)	(39.203)	(58.834)	(46.060)	(205.120)
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		114.257	863.999	1.566.732	(213.089)	8.471.270
Retenue à la source	3(e), 5	-	(24.680)	(25.216)	(31.234)	(270.141)
Impôt sur les plus-values de capital		-	-	-	-	-
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière après impôts		114.257	839.319	1.541.516	(244.323)	8.201.129
Hausse/(Baisse) nette des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		114.257	839.319	1.541.516	(244.323)	8.201.129

² db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), lancé le 9 janvier 2014.

³ db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR), lancé le 29 janvier 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴ EUR	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) ⁵ EUR	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF ⁶ USD	db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR) ⁷ USD	db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) ⁸ USD
Revenus des placements						
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat pendant l'exercice/la période	6	18.720.548	3.297.011	52.154.498	16.950.652	(5.873.281)
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	4.074.444	2.288.018	9.037.555	3.027.208	4.408.464
Revenus issus du prêt de titres	3(k), 15	43.127	2.620	-	-	10.685
Intérêts bancaires	3(b)	-	-	-	-	583
Total des revenus/(charges) des placements		22.838.119	5.587.649	61.192.053	19.977.860	(1.453.549)
Charges d'exploitation						
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(388.748)	(332.439)	(43.248)	(208.061)	(161.925)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	-	-	-	-	-
Accord de commissions fixes	4	(259.166)	(132.976)	(266.774)	(138.708)	(179.916)
Commission de performance	4	-	-	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	3(b)	(3.636)	(5.893)	-	(43)	(10.792)
Total des charges d'exploitation		(651.550)	(471.308)	(310.022)	(346.812)	(352.633)
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		22.186.569	5.116.341	60.882.031	19.631.048	(1.806.182)
Retenue à la source	3(e), 5	(516.247)	(226.472)	(1.377.982)	(476.379)	(607.852)
Impôt sur les plus-values de capital		(6.986)	(56.318)	-	-	-
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière après impôts		21.663.336	4.833.551	59.504.049	19.154.669	(2.414.034)
Hausse/(Baisse) nette des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		21.663.336	4.833.551	59.504.049	19.154.669	(2.414.034)

⁴ db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) lancé le 10 février 2014.

⁵ db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR), lancé le 3 mars 2014.

⁶ db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, lancé le 9 mai 2014.

⁷ db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR) lancé le 10 juin 2014.

⁸ db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), lancé le 21 juillet 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹ EUR	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ EUR	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ USD	db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD
Revenus des placements						
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat pendant l'exercice/la période	6	5.184.138	(359.479)	(820.797)	(410.924)	(808.382)
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	307.841	152.167	132.334	116.484	154.010
Revenus issus du prêt de titres	3(k), 15	-	189	119	53	162
Intérêts bancaires	3(b)	-	-	-	-	6
Total des revenus/(charges) des placements		5.491.979	(207.123)	(688.344)	(294.387)	(654.204)
Charges d'exploitation						
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(94.532)	(10.563)	(10.581)	(9.831)	(9.365)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	-	-	-	-	-
Accord de commissions fixes	4	(94.534)	(6.379)	(6.382)	(6.324)	(6.020)
Commission de performance	4	-	-	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	3(b)	(464)	(864)	(33)	(81)	(236)
Total des charges d'exploitation		(189.530)	(17.806)	(16.996)	(16.236)	(15.621)
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		5.302.449	(224.929)	(705.340)	(310.623)	(669.825)
Retenue à la source	3(e), 5	(46.176)	(23.988)	(20.527)	(16.211)	(20.525)
Impôt sur les plus-values de capital		-	-	-	-	-
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière après impôts		5.256.273	(248.917)	(725.867)	(326.834)	(690.350)
Hausse/(Baisse) nette des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		5.256.273	(248.917)	(725.867)	(326.834)	(690.350)

⁹ db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), lancé le 27 août 2014.

¹⁰ db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), lancés le 4 septembre 2014.

¹¹ db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), lancés le 10 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

	Note	Deutsche MSCI World Index Fund ¹² EUR	Total EUR
Revenus des placements			
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat pendant l'exercice/la période	6	6.151.144	228.187.464
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	352.019	33.817.666
Revenus issus du prêt de titres	3(k), 15	299	81.318
Intérêts bancaires	3(b)	1	445
Total des revenus des placements		6.503.463	262.086.893
Charges d'exploitation			
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(1.486)	(9.251.956)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4		(12.491)
Accord de commissions fixes	4	(10.403)	(2.142.128)
Commission de performance	4	-	(3.245.866)
Intérêts et frais bancaires	3(b)	-	(22.572)
Total des charges d'exploitation		(11.889)	(14.675.013)
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		6.491.574	247.411.880
Retenue à la source	3(e), 5	(79.469)	(3.066.138)
Impôt sur les plus-values de capital		-	(63.304)
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière après impôts		6.412.105	244.282.438
Hausse nette des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables résultant des opérations		6.412.105	244.282.438

¹² Deutsche MSCI World Index Fund, lancé le 21 octobre 2014.

Administrateur

Administrateur

23 avril 2015

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013

	Note	db LifeCycle 2016 EUR Mis à jour	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) ¹ EUR	db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) ¹ EUR
Revenus des placements						
(Moins-values)/plus-values nettes sur placements à la juste valeur par le biais du compte de résultats pendant l'exercice/la période	6	(2,689,264)	2,503,711	3,708,861	523,086	304,483
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	3,035,373		14,703,392	154,921	106,060
Total des revenus des placements		346,109	2,503,711	18,412,253	678,007	410,543
Charges d'exploitation						
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(316,604)	(6,155,310)	(1,240,765)	(5,886)	(2,061)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	-	-	-	-	-
Accord de commissions fixes	4	(39,576)	(521,636)	(496,303)	(5,886)	(3,092)
Commission de performance	4	-	(806,844)	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	3(b)	(726)	-	-	-	-
Total des charges d'exploitation		(356,906)	(7,483,790)	(1,737,068)	(11,772)	(5,153)
(Perte)/Profit pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		(10,797)	(4,980,079)	16,675,185	666,235	405,390
Retenue à la source	3(e), 5	-	-	-	(7,407)	(12,884)
(Perte)/Profit pour l'exercice financier/la période financière après impôts		(10,797)	(4,980,079)	16,675,185	658,828	392,506
(Baisse)/Hausse nette des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		(10,797)	(4,980,079)	16,675,185	658,828	392,506

¹ db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) liquidés le 9 août 2013

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013 (suite)

	Note	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ² EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) ³ EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) ⁴ EUR
Revenus des placements						
(Moins-values)/plus-values nettes sur placements à la juste valeur par le biais du compte de résultats pendant l'exercice/la période	6	219.930	77.980	202.393	661.455	(1.567.421)
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	8.482	24.115	69.002	15.341	12.156
Total des revenus des placements		228.412	102.095	271.395	676.796	(1.555.265)
Charges d'exploitation						
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(18.295)	(19.495)	(564)	(3.400)	(12.894)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	-	-	(9.941)	-	-
Accord de commissions fixes	4	(10.588)	(10.497)	(6.627)	(6.802)	(5.731)
Commission de performance	4	-	-	-	-	-
Intérêts et frais bancaires	3(b)	-	-	-	-	-
Total des charges d'exploitation		(28.883)	(29.992)	(17.132)	(10.202)	(18.625)
Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		199.529	72.103	254.263	666.594	(1.573.890)
Retenue à la source	3(e), 5				(289)	(1.823)
(Profit/(Perte) pour l'exercice financier/la période financière après impôts)		199.529	72.103	254.263	666.305	(1.575.713)
Hausse/(Baisse) nette des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		199.529	72.103	254.263	666.305	(1.575.713)

² Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

³ db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lancé le 4 septembre 2013.

⁴ db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lancé le 16 septembre 2013.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Compte de résultat pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013 (suite)

	Note	Total EUR Mis à jour
Revenus des placements		
Plus-values nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat pendant l'exercice/la période	6	4.294.900
Revenus des placements la juste valeur par le biais du compte de résultats	3(b), 3(j)	18.111.151
Total des revenus des placements		<u>22.406.051</u>
Charges d'exploitation		
Commission des Gestionnaires d'investissement	4	(7.771.640)
Commission des Gestionnaires d'investissement délégués	4	(11.641)
Accord de commissions fixes	4	(1.105.670)
Commission de performance	4	(806.844)
Intérêts et frais bancaires	3(b)	(726)
Total des charges d'exploitation		<u>(9.696.521)</u>
Profit pour l'exercice financier/la période financière avant impôts		12.709.530
Retenue à la source	3(e), 5	(18.734)
Profit pour l'exercice financier/la période financière après impôts		<u>12.690.796</u>
Hausse nette des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables résultant des opérations		<u>12.690.796</u>

Durant l'exercice financier, la Société n'a pas comptabilisé d'autres pertes et profits que ceux traités dans le Compte de résultat. Tous les résultats, à l'exception de db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) sont issus des activités récurrentes.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014

	Note	db LifeCycle 2016 EUR	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers Portefeuille Income UCITS ETF ¹ EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR
Actifs nets au début de l'exercice/de la période		26.521.272	510.187.076	412.273.611	5.367.874	5.254.039
Opérations sur actions						
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	2.121.256	-	8.666.253	5.389.715	-
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	(2.121.256)	-	-	-	-
		-	-	8.666.253	5.389.715	-
Distributions	13	-	(14.579.121)	-	(269.463)	(290.575)
Hausse des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		192.581	17.442.871	123.484.368	582.624	303.638
Conversion des devises	2(iv)	-	-	-	-	-
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		<u>26.713.853</u>	<u>513.050.826</u>	<u>544.424.232</u>	<u>11.070.750</u>	<u>5.267.102</u>

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) ² EUR	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³ USD
Actifs nets au début de l'exercice/de la période		3.346.578	10.893.188	8.428.210	-	-
Opérations sur actions						
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	-	3.181.985	2.213.771	14.876.979	83.313.685
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	-	-	(2.236.118)	-	-
		-	3.181.985	(22.347)	14.876.979	83.313.685
Distributions	13	(117.000)	(356.000)	(164.500)	(187.500)	-
Hausse/(Baisse) des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		114.257	839.319	1.541.516	(244.323)	8.201.129
Conversion des devises	2(iv)	-	-	-	-	-
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		3.343.835	14.558.492	9.782.879	14.445.156	91.514.814

² db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), lancé le 9 janvier 2014.

³ db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR), lancé le 29 janvier 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴ EUR	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) ⁵ EUR	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF ⁶ USD	db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR) ⁷ USD	db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) ⁸ USD
Actifs nets au début de l'exercice/de la période		-	-	-	-	-
Opérations sur actions						
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	296.792.656	78.815.422	1.155.691.502	407.011.654	646.111.342
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	(82.761.461)	(24.322.996)	-	(4.193.280)	(67.239.674)
		<u>214.031.195</u>	<u>54.492.426</u>	<u>1.155.691.502</u>	<u>402.818.374</u>	<u>578.871.668</u>
Distributions	13	-	-	-	-	-
Hausse/(Baisse) des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		21.663.336	4.833.551	59.504.049	19.154.669	(2.414.034)
Conversion des devises	2(iv)	-	-	-	-	-
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		<u>235.694.531</u>	<u>59.325.977</u>	<u>1.215.195.551</u>	<u>421.973.043</u>	<u>576.457.634</u>

⁴ db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), lancé le 10 février 2014.

⁵ db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR), lancé le 3 mars 2014.

⁶ db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, lancé le 9 mai 2014.

⁷ db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR) lancé le 10 juin 2014.

⁸ db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) lancé le 21 juillet 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 (suite)

Note	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹ USD	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ EUR	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ USD	db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD
Actifs nets au début de l'exercice/de la période	-	-	-	-	-
Opérations sur actions					
Sommes reçues de la vente d'Actions	9 143.615.262	20.332.728	20.601.433	21.235.258	20.444.425
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9 -	-	-	-	-
	143.615.262	20.332.728	20.601.433	21.235.258	20.444.425
Distributions	13 -	-	-	-	-
Hausse/(Baisse) des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations	5.256.273	(248.917)	(725.867)	(326.834)	(690.350)
Conversion des devises	2(iv) -	-	-	-	-
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période	148.871.535	20.083.811	19.875.566	20.908.424	19.754.075

⁹ db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), lancé le 27 août 2014.

¹⁰ db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), lancés le 4 septembre 2014.

¹¹ db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), lancés le 10 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014 (suite)

	Note	Deutsche MSCI World Index Fund ¹² EUR	Total EUR
Actifs nets au début de l'exercice/de la période		-	980.636.021
Opérations sur actions			
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	74.228.035	2.421.075.066
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	-	(164.788.233)
		<u>74.228.035</u>	<u>2.256.286.833</u>
Distributions	13	-	(15.952.694)
Hausse des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		6.412.105	244.282.438
Conversion des devises	2(iv)	-	172.745.371
		<u>-</u>	<u>172.745.371</u>
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		<u>80.640.140</u>	<u>3.637.997.969</u>

¹² Deutsche MSCI World Index Fund, lancé le 21 octobre 2014.

Durant l'exercice financier, la Société n'a pas comptabilisé d'autres pertes et profits que ceux traités dans le Compte de résultat. Tous les résultats sont issus des activités courantes.

Administrateur

Administrateur

23 avril 2015

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013

	Note	db LifeCycle 2016 EUR Mis à jour	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) ¹ EUR	db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) ¹ USD
Actifs nets au début de l'exercice/de la période		26.532.069	515.167.155	492.526.929	10.060.762	5.263.164
Opérations sur actions						
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	6.762.458	-	40.806.152	-	-
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	(6.762.458)	-	(137.734.655)	(10.719.590)	(5.655.670)
		-	-	(96.928.503)	(10.719.590)	(5.655.670)
Distributions	13	-	-	-	-	-
(Baisse)/Hausse des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		(10.797)	(4.980.079)	16.675.185	658.828	392.506
Conversion des devises	2(iv)	-	-	-	-	-
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		<u>26.521.272</u>	<u>510.187.076</u>	<u>412.273.611</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

¹ db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) liquidés le 9 août 2013.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013 (suite)

Note	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ² EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) ³ EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) ⁴ USD
Actifs nets au début de l'exercice/de la période	5.285.396	5.297.094	3.123.665	-	-
Opérations sur actions					
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	-	-	10.226.883	10.003.923
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	-	-	-	-
				10.226.883	10.003.923
Distributions	13	(117.051)	(31.350)	-	-
Hausse/(Baisse) des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		199.529	254.263	666.305	(1.575.713)
Conversion des devises	2(iv)	-	-	-	-
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		5.367.874	3.346.578	10.893.188	8.428.210

² Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

³ db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lancé le 4 septembre 2013.

⁴ db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lancé le 16 septembre 2013.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

État de variation de l'actif net des titulaires de titres de participation convertibles résultant d'opérations pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2013 (suite)

	Note	Total EUR Mis à jour
Actifs nets au début de l'exercice/de la période		1.062.712.762
Opérations sur actions		
Sommes reçues de la vente d'Actions	9	65.303.692
Moins sommes versées sur le rachat d'Actions	9	<u>(159.461.427)</u>
		(94.157.735)
Distributions	13	(268.921)
Hausse des actifs nets attribuable aux titulaires de participation remboursables résultant des opérations		12.690.796
Conversion des devises	2(iv)	<u>(340.881)</u>
Actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables en fin d'exercice/de période		<u>980.636.021</u>

Durant l'exercice financier, la Société n'a pas comptabilisé d'autres pertes et profits que ceux traités dans le Compte de résultat. Tous les résultats, à l'exception du db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) sont issus des activités courantes.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2014

1. Informations générales

Concept Fund Solutions Plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable constituée le 17 novembre 2004 et enregistrée en Irlande comme organisme de placement collectif en valeurs mobilières conformément au Règlement CE (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières - OPCVM) de 2011, (tel que modifié) (le « Règlement sur les OPCVM »). La Société n'avait pas d'employés durant l'exercice (2013 - néant). Les Compartiments db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF et db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) de la Société sont cotés sur la Bourse irlandaise.

2. Base de préparation

Informations requises par la Norme d'information financière (« FRS3 »). La « Publication de performance financière », à inclure dans une déclaration des pertes et profits comptabilisés et rapprochement des mouvements des fonds des actionnaires, est, de l'avis des Administrateurs, contenue aux pages 258 à 262 du Compte de résultats et aux pages 266 à 270 de l'État des modifications des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables.

(i) Déclaration de conformité

Les états financiers sont préparés conformément aux Pratiques comptables généralement admises en Irlande et aux lois Companies Act de 1963 à 2013 ainsi qu'à tout Règlement réputé relever desdites lois et au Règlement CE (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières - OPCVM) de 2011, (tel que modifié).

(ii) Base d'évaluation

Les états financiers sont préparés sur la base de la juste valeur pour les actifs financiers et, pour les passifs financiers, par rapport à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Les instruments financiers dérivés sont évalués conformément à la réglementation en matière de juste valeur. Tous les autres actifs et passifs sont comptabilisés au coût amorti ou au montant de rachat (actions remboursables).

Certains chiffres correspondants des exercices antérieurs ont été reclassés pour respecter la présentation de l'exercice actuel.

Toute mention relative aux actifs nets dans le document désigne les actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables, sauf indication contraire.

(iii) Estimations et jugements

Pour préparer les états financiers, la direction doit procéder à des jugements, à des estimations et à des suppositions susceptibles d'avoir une incidence sur l'application des politiques et sur les montants déclarés des actifs et passifs, ainsi que des revenus et charges. Les estimations et hypothèses connexes reposent sur l'expérience historique et sur différents autres facteurs qui semblent raisonnables au vu des circonstances, dont la combinaison forme la base des jugements liés aux valeurs comptables des actifs et passifs qui ne sont pas évidentes à la lecture d'autres sources. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont révisées en continu. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées pour l'exercice durant lequel l'estimation est révisée et pour toute période ultérieure concernée.

Incertitude des estimations

Des informations concernant les zones d'incertitude liées aux estimations et aux jugements critiques relatifs à l'application des politiques comptables majeures et dont les répercussions sur le montant comptabilisé dans les états financiers sont les plus importantes sont précisées à la note n° 10.

Continuité d'exploitation

La direction de la Société a procédé à une évaluation de la capacité de la Société à pérenniser son exploitation et estime que la Société dispose des ressources nécessaires pour poursuivre son activité dans un avenir prévisible. Par ailleurs, la direction n'a connaissance d'aucune incertitude significative, susceptible de remettre en cause la capacité de la Société à continuer ses activités. Par conséquent, les états financiers continuent à être préparés sur une base de continuité d'exploitation, à l'exception du db LifeCycle 2016, pour lequel ils sont préparés sur une base de continuité d'exploitation compromise – reportez-vous à la note n° 20 pour obtenir des informations détaillées.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

2. Base de préparation (suite)

(iv) Devise fonctionnelle et de présentation

La devise fonctionnelle de la Société est l'euro (EUR) puisque les Administrateurs ont déterminé que cette monnaie reflétait le principal environnement économique de la Société. Les états financiers des Compartiments sont préparés en euro (EUR), à l'exception des Compartiments db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), dont les états financiers sont préparés en dollars américains (USD), et du db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF, préparé en livres sterling (GBP).

Les opérations en devises étrangères sont converties au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises étrangères sont convertis au taux de change de clôture en vigueur à la date du Bilan. Les différences de change dues à la conversion et les plus-values et moins-values réalisées sur les cessions ou le règlement des actifs et passifs monétaires sont recensées dans l'État des modifications des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables. Les actifs et passifs non monétaires libellés en devises étrangères et évalués à la juste valeur sont convertis au taux de change en vigueur aux dates auxquelles les valeurs sont déterminées. Les différences de change liées aux investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultat et les instruments financiers dérivés sont reportées aux pertes et profits enregistrés sur les investissements. Toutes les autres différences de change liées à des postes monétaires, liquidités comprises, sont reportées au Compte de résultat.

Les plus-values et moins-values de change enregistrées sur les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont reportées aux autres modifications de la juste valeur. Au poste « Plus-values/(Moins-values) nettes enregistrées durant l'exercice/la période sur les investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultat » du Compte de résultat se trouvent les plus-values et moins-values de change enregistrées sur les actifs et passifs financiers monétaires autres que ceux classés à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

(v) Informations sur la juste valeur

La norme FRS 29 « Amélioration des informations relatives aux instruments financiers » préconise d'améliorer les informations qui concernent les évaluations de la juste valeur et le risque lié à la liquidité et, notamment, les évaluations de juste valeur selon des niveaux hiérarchiques d'évaluation de la juste valeur.

La Société classe les évaluations de la juste valeur à l'aide d'une hiérarchie de juste valeur qui tient compte de l'importance des données utilisées pour procéder aux évaluations, déterminée à l'aide d'une analyse quantitative et qualitative des instruments comptabilisés à leur juste valeur, sur la base d'une hiérarchie d'évaluation à trois niveaux.

La hiérarchie de la juste valeur est organisée autour des niveaux suivants, tels que définis dans la norme FRS 29 :

Niveau 1 – Cours (non ajustés) constatés sur les marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques.

Niveau 2 – Autres données que les cours, inclus au Niveau 1, constatés pour l'actif ou le passif, que ce soit directement (prix) ou indirectement (issues des prix).

Niveau 3 – Données pour l'actif ou le passif non basées sur des données pouvant être observées sur le marché (données non observables).

Par ailleurs, pour les instruments assortis d'importantes données non observables (Niveau 3), la Société communique les entrées et sorties du Niveau 3, un rapprochement des soldes d'ouverture et de clôture, les pertes et profits totaux enregistrés durant la période/l'exercice et scindés entre ceux reportés au Compte de résultat et ceux figurant dans la déclaration des pertes et profits comptabilisés, les achats, les émissions et règlements de ventes ainsi qu'une analyse de sensibilité des hypothèses utilisées pour déterminer la juste valeur des positions de Niveau 3.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

3. Politiques comptables significatives

Les politiques comptables exposées ci-dessous ont été appliquées de manière cohérente à l'ensemble de l'exercice et à toutes les périodes faisant l'objet des présents états financiers.

(a) Instruments financiers

(i) Catégorisation

Conformément aux normes FRS 25 et FRS 26, la Société a classé ses investissements dans la catégorie des actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, détenus à des fins de transaction.

La catégorie des actifs financiers et des passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat comprend :

- Des instruments financiers détenus à des fins de transaction. Ils incluent des swaps de rendement total, des swaps financés, des swaps de taux d'intérêts, des fonds négociés en bourse, des contrats à terme normalisés, des actions et des obligations comptabilisés à la juste par valeur par le biais du compte de résultat sur le Bilan. Tous les instruments dérivés en position débitrice nette (juste valeur positive), sont comptabilisés comme actifs financiers. Tous les instruments dérivés en position créditrice nette (juste valeur négative), sont comptabilisés comme passifs financiers.
- Des instruments financiers reportés à la juste valeur par le biais du compte de résultat lors de leur comptabilisation initiale. Ils incluent les actifs financiers non détenus à des fins de négociation et qui peuvent être vendus.

Les actifs financiers classés comme prêts et créances incluent les dépôts et les comptes débiteurs.

Les passifs financiers qui ne sont pas classés à la juste valeur par le biais du compte de résultat incluent les comptes créditeurs et les passifs financiers provenant des actions remboursables.

(ii) Évaluation

Les instruments financiers sont au départ évalués à leur juste valeur (prix de l'opération). Les frais de transaction reportés aux actifs financiers et aux passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont immédiatement passés en charge.

Suite à la comptabilisation initiale, tous les instruments classés à la juste valeur par le biais du compte du résultat sont évalués à leur juste valeur avec les modifications apportées à leur juste valeur et comptabilisées dans le Compte de résultat.

Les actifs financiers classés comme prêts et créances sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt en vigueur, déduction faite des éventuelles pertes de valeur.

Les autres passifs financiers que ceux comptabilisés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt en vigueur. Les passifs financiers qui découlent des actions remboursables émises par la Société sont comptabilisés au montant de rachat qui représente le droit des Investisseurs à un intérêt résiduel dans les actifs de la Société.

(iii) Principes d'évaluation à la juste valeur

La juste valeur des instruments financiers repose sur leur prix sur le marché à la date du Bilan, sans déduction de l'estimation des charges de vente futures. Le prix des actifs financiers est fixé en fonction des cours acheteurs du marché, tandis que celui des passifs financiers dépend des cours vendeurs à la date de fin de l'exercice, sur le marché ou la bourse officiellement désigné(e) comme marché ou bourse principal(e) pour les investissements correspondants. Les instruments financiers détenus à des fins de transaction sont inscrits à leur valeur de marché.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

3. Politiques comptables significatives (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(iii) Principes d'évaluation à la juste valeur (suite)

Si un cours fixé sur le marché n'est pas disponible pour une bourse reconnue ou qu'un courtier/négociant ne le transmet pas, dans le cas d'instruments financiers non négociés en bourse, la juste valeur de l'instrument en question est estimée à l'aide de techniques d'évaluation, y compris l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument substantiellement analogue, les méthodes d'actualisation des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation des options ou toute autre technique d'évaluation qui apporte une estimation raisonnable des coûts obtenus dans des transactions réelles sur le marché.

La juste valeur des instruments dérivés qui ne sont pas négociés en bourse est estimée selon le montant que la Société doit percevoir ou verser pour résilier le contrat à la date du Bilan, en tenant compte des conditions actuelles du marché (volatilité, courbe de rendement appropriée) et de la solvabilité actuelle des contreparties.

La Société classe ses instruments financiers à l'aide d'une évaluation de la juste valeur qui tient compte de l'importance des données utilisées pour procéder aux évaluations, comme précisé à la note n° 10.

(iv) Swaps de rendement total

« Swap de rendement total » est le nom générique pour tout swap non traditionnel dans lequel une partie s'engage de verser à l'autre le « rendement total » d'une créance de référence sous-jacente définie, d'ordinaire en échange d'un flux de trésorerie basé sur le LIBOR. Le swap de rendement total peut être appliqué à toute créance de référence sous-jacente mais est le plus souvent utilisé avec des indices boursiers, des actions uniques, des obligations et des portefeuilles définis de prêts et de créances hypothécaires.

Les swaps de rendement total détenus par la Société sont exposés aux fluctuations des créances de référence sous-jacentes. Cependant, contrairement au swap de rendement total type, aucun versement régulier à la contrepartie de swap n'est prévu. Les swaps de rendement total sont inscrits au Bilan comme actifs financiers à la juste valeur.

La juste valeur de ces swaps de rendement total est déterminée par les Administrateurs sur la base de l'évaluation à la valeur du marché fournie par la contrepartie. Pour déterminer cette évaluation à la valeur du marché, la contrepartie formule des hypothèses sur la base des conditions de marché en vigueur à chaque date de Bilan, et utilise des techniques d'évaluation qui incluent l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale, les méthodes d'actualisation des flux de trésorerie, les modèles d'évaluation des options ou tout autre technique d'évaluation couramment utilisée par les acteurs du marché.

(v) Swaps financés

Pour le swap financé compris dans le Compartiment PIANO 400, le montant est transféré à la contrepartie au lancement, à savoir Deutsche Bank AG, en échange de la performance de la valeur du marché de l'actif sous-jacent (un portefeuille notionnel qui compte trois composants, à savoir (i) un Panier alpha ; (ii) un Panier de liquidités et (iii) un Swap de taux d'intérêt, comme exposé dans le supplément correspondant au Prospectus) à la date de résiliation du swap.

Le Panier alpha constitue la base des performances du Compartiment en investissant notionnellement dans divers instruments à revenu fixe (y compris, mais sans s'y limiter, des instruments du marché monétaire, des obligations municipales, des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des actifs ; une liste intégrale des instruments à revenu fixe représentés dans le Panier alpha figure dans le Prospectus). Le Panier de liquidités vise à protéger le capital et la liquidité, en investissant notionnellement dans des dépôts en espèces, et le Swap de taux d'intérêt permet de gérer la sensibilité du Panier alpha et du Panier de liquidités combinés aux variations notionnelles des taux d'intérêt. La contrepartie doit verser périodiquement des sommes au Compartiment pour couvrir les commissions et les éventuels paiements de distributions.

La juste valeur du swap financé est issue de la valeur de l'Actif sous-jacent, calculée à l'aide des niveaux de clôture du Panier alpha et du Panier de liquidités et en fonction de sa répartition entre ces deux paniers. La procédure d'évaluation des composants des Paniers repose sur la méthode d'évaluation de chacun des types d'instrument sous-jacent individuels spécifiques.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

3. Politiques comptables significatives (suite)

(a) Instruments financiers (suite)

(v) Swaps financés (suite)

Le rendement du swap financé reflète la performance :

- i) Euribor ; plus
- ii) 8 fois le rendement du Panier alpha (déduction faite du taux Euribor) ; plus
- iii) Du rendement du Panier de liquidités (déduction faite du taux Euribor) ; plus
- iv) De la performance du Swap de taux d'intérêt.

Le Prix de rachat à la Date de rachat final (le 20 janvier 2025) ne pourra être inférieur à cent pourcent (100 %) du Prix d'émission initial (à condition que la Contrepartie approuvée ne fasse pas défaut à ses obligations de paiement au titre des Contrats dérivés à la Date de rachat final, car dans le cas contraire, le Prix de rachat final à ladite date peut être inférieur à cent pourcents – 100 % - du Prix d'émission initial).

(vi) Comptabilisation et décomptabilisation

La Société comptabilise les actifs et passifs financiers lorsque tous les principaux droits, accès aux avantages liés aux actifs et l'exposition aux risques liés auxdits avantages sont transférés à la Société. La Société décomptabilise les actifs et passifs financiers lorsque tous les avantages et risques précités lui sont retirés.

(vii) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie est composée des dépôts et découverts en cours auprès des banques. Les équivalents de trésorerie sont des investissements à court terme très liquides facilement convertibles en montants connus d'espèces, font l'objet d'un risque négligeable de changement de valeur et sont détenus afin de satisfaire les besoins en espèces à court terme plutôt qu'à des fins d'investissement ou d'autre nature.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont comptabilisés au coût amorti. Sur le Bilan, les découverts bancaires sont reportés à un poste distinct.

(viii) Espèces détenues par des courtiers pour des contrats dérivés

Ces espèces sont déposées par le Compartiment ou pour le compte de celui-ci pour satisfaire les exigences de garantie initiale des contrats à terme normalisés.

(ix) Contrats à terme normalisés

Des dépôts de garantie initiaux sont effectués lors de la souscription de contrats à terme normalisés et sont en général effectués en trésorerie ou en équivalents de trésorerie. La juste valeur des contrats à terme normalisés dépend de leur cours de règlement quotidien en vigueur et cotés sur la bourse concernée à la date du bilan. Les variations de valeur des contrats à terme normalisés ouverts sont comptabilisées comme pertes et profits latents sur contrats à terme normalisés ouverts tant que les contrats ne sont pas résiliés, puis elles sont alors comptabilisées comme pertes et profits réalisés. Pour chaque Compartiment concerné, les pertes et profits latents sur contrats à terme normalisés ouverts sont reportés dans le Portefeuille d'investissements et, selon le cas, au Bilan, en tant qu'actifs financiers ou de passifs à la juste valeur par le biais du compte de résultat.

(x) Contrats de change à terme

Contrats de change à terme – La juste valeur des contrats de change à terme ouverts est égale à la différence entre le taux prévu au contrat et le taux actuel à terme, auquel le contrat doit se clôturer, à la date du Bilan. Pour chaque Compartiment concerné, les pertes et profits latents sur contrats de change à terme ouverts sont inclus aux actifs (ou passifs) financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat, selon le cas, sur le Bilan et sont reportés au Calendrier des investissements de chaque Compartiment concerné.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

3. Politiques comptables significatives (suite)

(b) Revenus d'intérêts

Tous les revenus et charges d'intérêts sont comptabilisés au Compte de résultat prorata temporis, à l'aide du taux d'intérêt en vigueur original de l'instrument, calculé à la date d'acquisition ou de création.

Les revenus d'intérêt incluent l'amortissement de toute décote ou prime, de tous frais de transaction ou de toute autre différence entre la valeur comptable initiale d'un instrument portant intérêt et son montant à l'échéance, calculé sur la base du taux d'intérêt en vigueur. Les revenus d'intérêt sur titres de créance à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés à l'aide de la méthode du taux d'intérêt en vigueur original puis reportés au poste « Revenus issus des investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultat » du Compte de résultat. Les Intérêts bancaires sont comptabilisés sur une base brute et sont reportés au poste éponyme du Compte de résultat. Les revenus d'intérêts sont comptabilisés sur une base brute, éventuelle retenue à la source incluse. Les charges d'intérêts sont comptabilisées dans le Compte de résultat pour tous les titres de créance à l'aide de la méthode du taux d'intérêt en vigueur et sont reportées au poste « Intérêt et charges bancaires ».

(c) Charges

Toutes les charges, commissions de gestion incluses, sont comptabilisées dans le Compte de résultat lorsqu'elles sont échues.

(d) Plus-values et moins-values sur investissements

Les plus-values et moins-values réalisées sur la vente d'investissement sont calculées d'après leur valeur comptable moyenne. Les plus-values et moins-values non réalisées sur investissement apparues durant l'exercice/la période sont reportées au Compte de résultat.

(e) Fiscalité

Les revenus d'intérêt perçus par la Société peuvent faire l'objet d'une retenue à la source en vigueur dans leur pays d'origine. Les revenus d'investissement sont comptabilisés sans déduction des impôts. Veuillez vous reporter à la note n° 5 pour obtenir des informations plus détaillées.

(f) Actions de participation remboursables

Un Compartiment classe les instruments financiers émis comme passifs financiers ou instruments de capitaux propres conformément à la substance des conditions contractuelles ou des instruments. Les actions remboursables permettent aux investisseurs de demander un remboursement en espèces proportionnellement à la participation de l'investisseur dans les actifs nets du Compartiment à chaque date de rachat et également en cas de liquidation du Compartiment.

Les actions remboursables sont classées comme passifs financiers et sont évaluées à une valeur proportionnelle à la participation de l'investisseur dans les actifs nets du Compartiment à chaque date de rachat. Conformément au Prospectus du Compartiment, les montants des rachats d'actions remboursables individuelles sont calculés sur la base des prix médians du marché des investissements sous-jacents du Compartiment. Cependant, conformément aux politiques comptables du Compartiment, les actifs sont évalués au cours acheteur. L'ajustement nécessaire entre les prix médians du marché et les cours acheteurs est inclus dans le calcul du montant total de rachat des actions remboursables aux fins des états financiers et est présenté comme un ajustement dans le rapprochement de la juste valeur.

(g) État des flux de trésorerie

La Société s'est prévaluée de l'exonération rattachée aux fonds de placement à capital variable au titre de la norme FRS 1 et qui l'autorise à ne pas publier d'état de ses flux de trésorerie.

(h) Dividendes participants dus

Les dividendes dus sur les actions remboursables sont comptabilisés dans l'État des modifications des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursables le jour de leur versement.

(i) Revenus de dividendes

Les revenus de dividendes sont comptabilisés lorsque le droit de recevoir le revenu est établi. En général, pour les titres de participation, cela survient à la date ex-dividende. Les revenus de dividendes issus des titres de participation reportés à la juste valeur par le biais du compte de résultat sont comptabilisés au poste « Revenus d'investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat » du Compte de résultat.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

3. Politiques comptables significatives (suite)

(j) Secteurs d'activité

Un secteur d'activité est un groupe d'actifs et d'opérations qui s'attache à fournir des produits ou des services soumis à des risques et à des rendements qui diffèrent de ceux d'autres secteurs d'activité.

Les secteurs de la Société sont basés sur la nature des produits fournis et sont considérés comme étant chacun des Compartiments recensés page 5.

(k) Revenus issus du prêt de titres

La Société a désigné la succursale de Londres de Deutsche Bank AG comme agent de prêt de titres. Par l'intermédiaire de l'agent du prêt de titres, certains Compartiments peuvent prêter des titres à des courtiers, à des négociants et à d'autres organisations financières pour générer des revenus supplémentaires. Les revenus issus des activités de prêt de titres sont comptabilisés lorsqu'ils sont échus. Reportez-vous au Compte de résultat et aux notes n° 15 pour obtenir des informations plus détaillées.

4. Contrats importants

Gestionnaire d'investissement

La Société a désigné Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited (le « Gestionnaire d'investissement ») pour fournir certains services liés aux investissements à la Société. Le Gestionnaire d'investissement est une société de droit irlandais créée le 19 septembre 1989. Le Gestionnaire d'investissement est une filiale à 100 % de Deutsche International Financial Services (Ireland) Limited. La principale activité du Gestionnaire d'investissement est de gérer et/ou d'administrer les organismes de placement collectif et les véhicules de titrisation. Le Gestionnaire d'investissement est autorisé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande.

Chaque Compartiment doit payer les commissions suivantes au Gestionnaire d'investissement :

db LifeCycle 2016	1,20 %
PIANO 400 Fund	1,18 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF – Catégorie 1C	0,25 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF – Catégorie 2C - Couverte contre le risque lié au taux d'intérêt	0,25 %
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	0,45 %
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	0,55 %
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	0,39 %
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	0,10 %
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	0,45 %
db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR)	0,20 %
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	0,29 %
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	0,30 %
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF	0,50 %
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)	0,01 %
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)	0,15 %
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	0,09 %
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	0,20 %
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	0,15 %
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	0,15 %
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	0,15 %
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	0,15 %
Deutsche MSCI World Index Fund	0,01 %

Les commissions sont échues chaque jour, calculées chaque Jour de négociation et payées tous les mois à terme échu, à l'exception du Compartiment PIANO 400, pour lequel le paiement est trimestriel. Le Gestionnaire d'investissement utilise ses commissions (et pas les actifs du Compartiment) pour rémunérer le Gestionnaire d'investissement délégué. Ni le Gestionnaire d'investissement ni un Gestionnaire d'investissement délégué ne sont autorisés à prélever les actifs du Compartiment pour rembourser ses frais engagés. Les commissions perçues par le Gestionnaire d'investissement au cours de l'exercice s'élèvent à 9.251.956 EUR (31 décembre 2013 : 7.771.640 EUR). Les commissions du Gestionnaire d'investissement cumulées pour l'exercice/la période s'élèvent à 1.985.299 EUR (31 décembre 2013 : 1.725.390 EUR).

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

4. Accords importants (suite)

Gestionnaire d'investissement délégué

La société State Street Global Advisors Limited (« SSgA ») a été désignée comme Gestionnaire d'investissement délégué pour les Compartiments db LifeCycle 2016 et PIANO 400. SSgA est une filiale à part entière de State Street Corporation. SSgA est une société de droit anglais et gallois, autorisée et réglementée par la *Financial Conduct Authority* du Royaume-Uni (« FCA »). Les commissions dues à SSgA en sa qualité de Gestionnaire d'investissement délégué de la Société sont versées par le Gestionnaire d'investissement. SCM Private LLP a été désigné comme Gestionnaire d'investissement délégué pour db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF. SCM Private LLP est une société à responsabilité limitée immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles, et est autorisée et réglementée par la *Financial Conduct Authority* (« FCA ») du Royaume-Uni.

Le Gestionnaire d'investissement a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué pour s'acquitter de certaines fonctions liées à la gestion des investissements pour db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF, comme cela est décrit plus en détail dans le contrat de Gestionnaire d'investissement délégué conclu entre le Gestionnaire d'investissement et le Gestionnaire d'investissement délégué (le « Contrat du Gestionnaire d'investissement délégué »). En particulier et en outre, le Gestionnaire d'investissement a désigné le Gestionnaire d'investissement délégué pour sélectionner les investissements des Fonds. Afin d'éviter toute confusion, le Gestionnaire d'investissement garde certaines responsabilités de gestion des investissements, incluant mais sans s'y limiter, l'exécution des transactions pour le compte du Fonds et la surveillance de la conformité aux restrictions d'investissement. Les commissions perçues par le Gestionnaire d'investissement délégué durant l'exercice/la période s'élèvent à 12.491 EUR (31 décembre 2013 : 11.641 EUR). Les commissions du Gestionnaire d'investissement délégué cumulées pour l'exercice/la période s'élèvent à 1.091 EUR (31 décembre 2013 : 1.061 EUR).

Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH (DAWM GmbH) a été désigné comme Gestionnaire d'investissement délégué pour les Compartiments qui utilisent une stratégie de réplification directe (les Compartiments DR). DAWM GmbH a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited (DAMUK) comme Gestionnaire de portefeuille délégué pour les Compartiments DR. DAWM GmbH a été désigné comme Gestionnaire d'investissement délégué pour le Compartiment Deutsche MSCI World Index Fund. Index Capital GmbH a été désigné comme Agent d'allocation pour db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF. SCM Private LLP a été désigné comme Gestionnaire d'investissement délégué pour db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF. Deutsche Asset (UK) Limited a été désigné comme Gestionnaire d'investissement délégué pour db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF.

DAWM GmbH est un établissement de services financiers, immatriculé sous le numéro HRB 23891 auprès du Registre du commerce du tribunal municipal de Francfort. L'adresse du siège social est la suivante : Mainzer Landstraße 178-190, 60327 Francfort-sur-le-Main, Allemagne. DAWM GmbH est une société autorisée et réglementée par la *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (« BaFin ») pour proposer des services de gestion de portefeuilles individuels, des conseils en matière d'investissement, ainsi que des services de courtage en contrats et en placement.

Index Capital GmbH est enregistré à Munich en Allemagne sous le numéro d'immatriculation WA 35-K 5000-126538-2011/0001. Le siège social est sis au Heilmaierstraße 5, 81477 Munich (Allemagne). Index Capital GmbH est une société autorisée et réglementée par la BaFin pour proposer des conseils en matière d'investissement, de réception et de transmission des ordres liés à un ou plusieurs instrument(s) financier(s).

SCM Private LLP est une société à responsabilité limitée, immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro OC342778. Le siège se trouve au 51 Queen Anne Street, Londres W1G 9HS, Angleterre. SCM Private LLP est une société autorisée et réglementée par la *Financial Services Authority* (FSA) du Royaume-Uni pour exercer des activités d'investissement.

Accord de commission plateforme

La Société, pour chaque Compartiment, a conclu un accord avec Deutsche Bank AG (l'« Arrangeur de commission plateforme »), qui stipule que l'Arrangeur de commission plateforme doit, en échange du versement d'une Commission plateforme, financer le paiement des Coûts plateforme (à savoir les émoluments des Contrôleurs des comptes et des Administrateurs, les Coûts d'installation, les commissions et charges de l'Agent administratif et du Dépositaire et toute autre charge similaire ou connexe) du Compartiment, le cas échéant. Si applicable, la Commission plateforme est calculée d'après la Valeur Liquidative moyenne par Compartiment ou par Catégorie d'actions ou d'après le prix d'émission initial et est échue chaque jour et payée chaque mois (tous les trimestres pour le Compartiment PIANO 400). Les Commissions plateforme perçues durant l'exercice/la période s'élèvent à 2.142.128 EUR (31 décembre 2013 : 1.105.670 EUR). Les Commissions plateforme cumulées pour l'exercice/la période s'élèvent à 420.979 EUR (31 décembre 2013 : 183.380 EUR).

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

4. Accords importants (suite)

Commission de performance

Pour le Compartiment PIANO 400, à chaque Date de déduction de la commission, le Compartiment doit verser au Gestionnaire d'investissement une prime d'encouragement égale à 20 % du montant de l'éventuelle hausse de la Valeur Liquidative par action (ajustée comme décrit dans le Supplément) enregistrée entre le début et la fin de la Période d'encouragement et dépassant le taux de rendement minimal ou *hurdle rate* (Euribor de la Période d'encouragement + 0,675 % multiplié par la Valeur Liquidative par action au début de ladite Période d'encouragement), multiplié par le nombre d'Actions à la fin de la Période d'encouragement, à condition que le montant cumulé du Compte de récupération des pertes ait été récupéré. La Période d'encouragement initiale commence à la Date d'émission initiale (exclue) et donc immédiatement après la fermeture de la Période d'encouragement précédente, et se termine à (i) chaque Date d'évaluation de la commission et à toute Date d'évaluation des dividendes, (ii) la date effective à laquelle le Gestionnaire d'investissement cesse d'être le Gestionnaire d'investissement du Compartiment ou à laquelle l'Agent chargé de la stratégie n'est plus Agent chargé de la stratégie par rapport à l'Actif sous-jacent, (iii) la date de dissolution ou de résiliation du Compartiment et à (iv) la date à laquelle le Compartiment n'est plus partie d'un Contrat dérivé lié à l'Actif sous-jacent (toutes les dates susvisées sont incluses dans la Période d'encouragement).

Aucune Prime d'encouragement n'est versée au Gestionnaire d'investissement (ni même constatée par le Compartiment) si la Valeur Liquidative par action ne dépasse pas la plus haute Valeur Liquidative par action précédente (ajustée comme décrit dans le Supplément) à laquelle la Prime d'encouragement a été versée ou échue. Le montant des profits nets, qui sert de base à la Commission incitative, dépend des revenus, plus-values et moins-values réalisés et latents. La Commission incitative doit être calculée par l'Administrateur (et vérifiée par le Dépositaire) à chaque Date de détermination puis payée à la Date de déduction de la commission correspondante. Pendant chaque période, la Valeur Liquidative des Actions tient compte d'une estimation de Commission incitative qui doit être rapprochée des calculs finaux à la Date de déduction de la commission. Durant l'exercice/la période, les commissions de performance se sont élevées à 1.366.364 EUR (31 décembre 2013 : 806.844 EUR), dont 454.694 EUR étaient dus à la fin de l'exercice/la période (31 décembre 2013 : néant).

Dépositaire

La Société a désigné State Street Custodial Services (Ireland) Limited comme Dépositaire pour ses actifs, conformément aux Contrat du dépositaire, et pour proposer des services de fiduciaire à chaque Compartiment, conformément au Règlement sur les OPCVM. Le Contrat du dépositaire stipule que le Dépositaire peut toutefois désigner une ou plusieurs personne(s) comme sous-dépositaire des actifs de la Société. Les Commissions du dépositaire sont versées au titre de l'Accord de commission plateforme.

Agent administratif

La Société a désigné State Street Fund Services (Ireland) Limited comme Agent administratif de la Société, aux termes du Contrat d'administration. L'Agent administratif est chargé des activités d'administration quotidienne des Compartiments, y compris des fonctions d'agent de registre et de transfert, et d'assurer la comptabilité de la Société, notamment le calcul de la Valeur Liquidative des Compartiments et de la Valeur Liquidative par Action. Les commissions de l'Agent administratif sont payées sur l'Accord de commission plateforme.

Frais de transaction

Les frais de transaction sont des surcoûts directement imputables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un actif ou d'un passif financier. Un surcoût est un coût qui n'aurait pas été engagé si l'entité n'avait pas acheté, émis ou cédé l'instrument financier. Lorsqu'un actif financier ou un passif financier est comptabilisé initialement, une entité doit l'évaluer à sa juste valeur par le biais du compte de résultat et y ajouter les frais de transaction directement imputables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif ou du passif financier.

Les frais de transaction liés à l'achat et à la vente d'obligations et de swaps sont inclus dans le prix d'achat et de vente de l'investissement. Ils ne peuvent être rassemblés de manière fiable ou réaliste étant donné qu'ils sont intégrés au coût de l'investissement et ne peuvent pas être vérifiés ou communiqués séparément. De même, les frais de transaction liés au dépôt font partie du Ratio des dépenses totales (RDT) du Compartiment mais ne peuvent pas être clairement distingués des autres charges englobées dans le RDT.

Les frais de transaction sur achats et ventes d'actions et de contrats à terme normalisés sont inclus dans les plus-values/(moins-values) nettes sur investissement dans l'état des opérations de chaque Compartiment. Les frais de transactions liés au dépôt sont inclus dans les commissions du dépositaire/sous-dépositaire dans l'état des opérations de chaque Compartiment. Ces coûts sont des frais de transaction qui peuvent être identifiés séparément.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

4. Accords importants (suite)

Frais de transaction (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, la Société a engagé des frais de dépôts et des frais de transaction sur d'autres achats et ventes, comme suit :

Compartiment	Frais de transaction sur l'achat et la vente d'investissements EUR	Frais de dépôts EUR
db Lifecycle 2016	-	-
PIANO 400 Fund	-	-
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	-	1.130
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹	-	285
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	-	265
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	377	680
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	760	2.101
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	1.045	3.212
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) ²	3.701	-
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³	14.289	692
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴	223.078	23.963
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) ⁵	147.667	-
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF ⁶	120.853	-
db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF ⁷	64.665	-
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF ⁸	432.935	-
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹	97.985	-
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰	6.873	-
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰	10.434	-
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹¹	23.838	-
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹¹	19.523	-
Deutsche MSCI World Index Fund ¹²	46.746	-

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

² db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), lancé le 9 janvier 2014.

³ db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) lancé le 29 janvier 2014.

⁴ db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) lancé le 10 février 2014.

⁵ db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) lancé le 3 mars 2014.

⁶ db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF lancé le 9 mai 2014.

⁷ db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR) lancé le 10 juin 2014.

⁸ db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) lancé le 21 juillet 2014.

⁹ db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), lancé le 27 août 2014.

¹⁰ db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), lancés le 4 septembre 2014.

¹¹ db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), lancés le 10 septembre 2014.

¹² Deutsche MSCI World Index Fund, lancé le 21 octobre 2014.

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013, la Société a engagé des frais de dépôts et des frais de transaction sur d'autres achats et ventes, comme suit :

Compartiment	Frais de transaction sur l'achat et la vente d'investissements EUR	Frais de dépôt EUR
db LifeCycle 2016	-	-
PIANO 400 Fund	-	-
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	-	1.993
db x-trackers STOXX [®] Europe Christian UCITS ETF (DR) ¹	5.325	12.145
db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR)	1.952	3.164
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	1.284	899
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	979	839
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	4.233	1.382
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) ²	2.088	1.835
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) ³	4.377	5.036

¹ db x-trackers STOXX[®] Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) liquidés le 9 août 2013.

² db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lancé le 4 septembre 2013.

³ db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lancé le 16 septembre 2013.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

5. Fiscalité

La Société est un organisme de placement, au sens de la Section 739B de la loi intitulée *Taxes Consolidation Act*, de 1997. Par conséquent, les revenus et gains de la Société ne sont pas assujettis à l'impôt irlandais, hors événements générateurs de contribution fiscale. Un événement générateur de contribution fiscale inclut tout versement de distribution aux actionnaires, mais aussi tout encaissement, tout rachat ou toute cession d'actions ainsi que la fin d'une période durant laquelle l'investissement était détenu.

En général, un événement générateur de contribution fiscale survient lors de toute distribution, tout rachat, toute annulation, toute cession d'actions ou à la fin d'une « Période considérée ». Une « Période considérée » est une durée de huit ans qui commence à l'acquisition des actions par l'actionnaire, et toute période de huit ans ultérieure, qui suit immédiatement la Période considérée qui précède.

Une plus-value sur événement donnant lieu à impôt ne concerne pas :

- a) un actionnaire qui n'est pas un résident irlandais et qui ne réside habituellement pas en Irlande au moment de l'événement générateur de contribution fiscale, à condition que la Société soit en possession des déclarations obligatoires dûment signées ;
- b) certains investisseurs résidents irlandais exonérés qui ont transmis à la Société les déclarations obligatoires dûment signées ;
- c) une échange d'actions liée à la fusion ou à la restructuration admissibles de la Société avec un autre fonds ;
- d) toute opération liée à des actions détenues dans un système de compensation reconnu et désigné par décret de l'administration fiscale irlandaise ;
- e) certains échanges d'actions entre époux et ex-époux survenant lors de la séparation de corps et/ou du divorce des précités ;
- f) tout échange d'actions de la Société contre d'autres actions de la Société, effectué par un actionnaire au moyen d'une négociation sur la base de conditions normales du marché, dans lequel aucun versement n'est effectué.

Les plus-values de capital, les dividendes et les intérêts (le cas échéant) perçus sur les placements effectués par la Société peuvent faire l'objet de retenues à la source imposées par le pays de provenance du revenu/de la plus-value de placement et la Société ou ses actionnaires peuvent ne pas recouvrer cet impôt.

En l'absence de déclaration appropriée, la Société est assujettie à l'impôt irlandais lors de la survenue d'un événement donnant lieu à l'impôt, et la Société se réserve le droit de prélever les montants correspondants sur le compte des actionnaires concernés.

6. Plus-values/(moins-values) nettes sur placements à la juste valeur par le biais du compte de résultats pour la période/l'exercice

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2014	db LifeCycle	PIANO	db x-trackers	db x-trackers	db x-trackers
	2016	400 Fund	EUR Liquid	Portfolio	Stiftungs
	EUR	EUR	Corporate	Income	UCITS ETF
	EUR	EUR	12.5 UCITS	UCITS ETF ¹	UCITS ETF
	EUR	EUR	ETF	EUR	Stabilität
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Plus-values nettes sur placements	821.147	27.594.496	235.921.596	613.447	316.645
(Moins-values)/plus-values nettes sur devises	(79.735)	-	-	484	(102)
Plus-values/(Moins-values) nettes sur instruments dérivés	272.173	-	(109.153.214)	-	-
Paiements de Swap	(908.285)	-	(12.882.860)	-	-
Plus-values nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat	105.300	27.594.496	113.885.522	613.931	316.543

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

6. Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultat durant l'exercice/la période (suite)

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2014	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR) ² EUR	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³ USD
	Plus-value/(moins-value) nettes sur placements	53.883	461.295	1.430.823	(424.000)
(Moins-values)/plus-values nettes sur devises	(706)	(2.165)	240	-	219
Plus-values nettes sur instruments dérivés	-	3.471	4.366	-	39.729
Paiements de Swap	-	-	-	-	(54)
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultats	53.177	462.601	1.435.429	(424.000)	6.936.598

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2014	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴ EUR	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF ⁵ EUR	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR) ⁶ USD	db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR) ⁷ USD	db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) ⁸ USD
	Plus-value/(moins-value) nettes sur placements	18.527.337	12.729.901	51.956.336	16.909.031
Plus-values/(moins-values) nettes sur devises	70.151	(9.448.846)	18	-	(60.421)
Plus-values nettes sur instruments dérivés	123.060	15.956	198.144	41.621	39.795
Paiements de Swap	-	-	-	-	-
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultats	18.720.548	3.297.011	52.154.498	16.950.652	(5.873.281)

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2014	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹ EUR	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ USD	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ USD	db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ USD
	Plus-value/(moins-value) nettes sur placements	5.181.065	(353.063)	(819.188)	(408.413)
Plus-values/(moins-values) nettes sur devises	3.073	(7.440)	(1.609)	(2.511)	(3.006)
Plus-values nettes sur instruments dérivés	-	1.024	-	-	-
Paiements de Swap	-	-	-	-	-
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultats	5.184.138	(359.479)	(820.797)	(410.924)	(808.382)

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2014	Deutsche MSCI World Index Fund ¹²		Total EUR
	EUR		
Plus-values nettes sur placements	6.187.009	360.022.340	
Moins-values nettes sur devises	(35.992)	(9.550.230)	
Plus-values/(Moins-values) nettes sur instruments dérivés	127	(108.493.460)	
Paiements de Swap	-	(13.791.186)	
Plus-values nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat	6.151.144	228.187.464	

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

² db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), lancé le 9 janvier 2014.

³ db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) lancé le 29 janvier 2014.

⁴ db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) lancé le 10 février 2014.

⁵ db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) lancé le 3 mars 2014.

⁶ db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF lancé le 9 mai 2014.

⁷ db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR) lancé le 10 juin 2014.

⁸ db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) lancé le 21 juillet 2014.

⁹ db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), lancé le 27 août 2014.

¹⁰ db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), lancés le 4 septembre 2014.

¹¹ db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), lancés le 10 septembre 2014.

¹² Deutsche MSCI World Index Fund, lancé le 21 octobre 2014.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

6. Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultat durant l'exercice/la période (suite)

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2013	db LifeCycle	PIANO	db x-trackers	db x-trackers	db x-trackers
	2016	400 Fund	EUR Liquid	Stoxx® Europe	Global Fund
	EUR	EUR	Corporate	Christian	Supporters
			12.5 UCITS	UCITS ETF	UCITS ETF
			ETF	(DR) ¹	(DR)
			EUR	EUR	USD
Moins-values/(plus-values) nettes sur placements	(1.869.311)	-	14.618.675	525.307	317.579
Plus-values/(moins-values) nettes sur devises	331.883	-	-	(2.221)	(13.096)
(Moins-values)/Plus-values nettes sur instruments dérivés	(116.300)	2.503.711	6.859.686	-	-
Paiements de Swap	(1.035.536)	-	(17.769.500)	-	-
(Moins-values)/Plus-values nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultats	(2.689.264)	2.503.711	3.708.861	523.086	304.483

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2013	db x-trackers	db x-trackers	db x-trackers	db x-trackers	db
	Portfolio	Stiftungs-	SCM Multi	MSCI Nordic	x-trackers
	Income UCITS	UCITS ETF	Asset UCITS	Index UCITS	MSCI Turkey
	ETF ²	Stabilität	ETF	ETF (DR) ³	Index UCITS
	EUR	EUR	GBP	EUR	ETF (DR) ⁴
					USD
Plus-value/(moins-value) nettes sur placements	220.377	79.014	204.451	661.270	(1.566.046)
Moins-values nettes sur devises	(447)	(1.034)	(2.058)	(273)	(836)
Plus-values/(Moins-values) nettes sur instruments dérivés	-	-	-	458	(539)
Paiements de Swap	-	-	-	-	-
Plus-values/(Moins-values) nettes sur investissements à la juste valeur par le biais du compte de résultats	219.930	77.980	202.393	661.455	(1.567.421)

¹ db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) liquidés le 9 août 2013.

² Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

³ db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lancé le 4 septembre 2013.

⁴ db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lancé le 16 septembre 2013.

Exercice/Période clôturé(e) au 31 décembre 2013

	Total
	EUR
Plus-values nettes sur placements	13.537.744
Plus-values nettes sur devises	315.042
Plus-values nettes sur instruments dérivés	9.247.150
Paiements de Swap	(18.805.036)
Plus-values nettes sur investissement à la juste valeur par le biais du compte de résultat	4.294.900

7. Rémunération des Administrateurs

Les Administrateurs qui ne sont pas associés à Deutsche Bank AG peuvent se faire rémunérer leurs services d'Administrateurs à condition toutefois que le cumul des émoluments de chaque Administrateur ne dépasse pas 75.000 € ou tout autre montant pouvant être approuvé au moyen d'une résolution des Administrateurs ou par les Actionnaires réunis en assemblée générale. De plus, tous les Administrateurs peuvent se faire rembourser, au moyen de prélèvements sur les actifs de chaque Compartiment, les sommes raisonnablement engagées pour leur permettre de s'acquitter de leurs fonctions d'Administrateurs. Les Commissions des Administrateurs sont versées au titre de l'Accord de commissions fixes ; le montant des Commissions des Administrateurs versé durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 s'élève à 103,125 € (31 décembre 2013 : €110.000).

8. Commission du Contrôleur des comptes

La rémunération pour tous les travaux effectués par le cabinet de contrôle des comptes eu égard à l'exercice financier est incluse dans le Paiement de commission fixe. Les Commissions versées à PricewaterhouseCoopers en Irlande pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 se sont élevées à 126.500 EUR (hors TVA) pour leurs travaux de contrôleurs des comptes (commissions versées à KPMG pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013 : 65.520 EUR [hors TVA]) et sont les seules commissions que la Société a versées à PricewaterhouseCoopers en Irlande. Aucune autre commission de conseil fiscal n'a été versée à PricewaterhouseCoopers en Irlande.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

9. Actions en circulation

Capital social autorisé et actions de souscripteur

Le capital social autorisé au 1^{er} mars 2006 était de 300.002 EUR, représenté par 300.002 actions (les « actions de souscripteur ») émises aux fins de la constitution de la Société, à un prix d'émission unitaire d'un euro. 300.000 EUR de ces actions ont été rachetées durant le premier exercice, et il n'en restait donc que deux en circulation à la fin de la période. Ces actions ne font pas partie de la Valeur Liquidative de la Société. Il n'y est donc fait mention dans les états financiers que dans la présente note.

Les titulaires d'actions de souscripteur n'ont pas le droit de percevoir des dividendes et, en cas de liquidation, ils ne peuvent prétendre qu'à la somme qu'ils ont versée pour lesdites actions mais ne peuvent pas participer d'une autre manière aux actifs de la Société.

Les actions de participation remboursables sont catégorisées comme passifs conformément à la norme FRS n° 25 « Informations et présentation des instruments financiers » étant donné qu'elles sont remboursables sur demande des titulaires. Le capital social autorisé de la Société est de deux actions de souscripteur à un euro chacune et de 1.000.000.000,000 d'actions sans désignation de valeur nominale initialement désignées comme actions non classées. Les actions hors catégories sont disponibles en tant qu'actions. Le prix d'émission doit être payé intégralement lors de l'acceptation. Aucun droit de préemption n'est attaché aux actions de la Société.

Les actions de participation remboursables émises par la Société sont librement cessibles et donnent le droit à participer proportionnellement aux profits et dividendes du Compartiment concerné, ainsi qu'à ses actifs en cas de liquidation. Ces actions, dénuées de valeur nominale et devant être payées intégralement lors de l'émission, ne sont assorties d'aucun droit de préférence ou de préemption et chacune d'entre elle donne droit à un vote pour toutes les réunions de la catégorie d'actionnaires concernée. Toutes les actions de chaque Compartiment sont de même rang. Elles peuvent être rachetées par la Société sur demande de l'actionnaire.

En fin d'exercice, tous les autres Compartiments ne comptaient qu'une seule catégorie d'actions, à l'exception du db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF, qui en comptait deux, à savoir les Catégories 1C et 2C - couvertes contre le risque lié au taux d'intérêt.

Le nombre d'Actions de participation émises et rachetées durant l'exercice/la période est précisé sur les pages suivantes.

Actions en circulation au 31 décembre 2014

	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹				
	db LifeCycle 2016	PIANO 400 Fund	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF Catégorie 2C - couverte contre le risque lié au taux d'intérêt	Catégorie 1D
	Catégorie A	Catégorie A	Catégorie 1C		
Bilan d'ouverture	219.161	4.993.209	2.265.058	10.000	500.861
Souscriptions	17.688	-	42.183	-	500.861
Rachats	(17.688)	-	-	-	-
Bilan de clôture	219.161	4.993.209	2.307.241	10.000	1.001.722
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Valeur des souscriptions	2.121.256	-	8.666.253	-	5.389.715
Valeur des rachats	(2.121.256)	-	-	-	-

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

9. Actions en circulation (suite)

Actions en circulation au 31 décembre 2014 (suite)

	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) Catégorie 1D	db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR) ² Catégorie 1D
Bilan d'ouverture	500.905	300.000	400.000	350.000	-
Souscriptions	-	-	110.000	80.000	900.000
Rachats	-	-	-	(80.000)	-
Bilan de clôture	500.905	300.000	510.000	350.000	900.000
	EUR	GBP	EUR	USD	EUR
Valeur des souscriptions	-	-	3.181.985	2.213.771	14.876.979
Valeur des rachats	-	-	-	(2.236.118)	-

	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³ Catégorie A	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴ Catégorie 1C	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF ⁵ Catégorie 2C - Devise le risque lié au taux d'intérêt	db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR) ⁶ Catégorie 1C	db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF(DR) ⁷ Catégorie 1C
Bilan d'ouverture	-	-	-	-	-
Souscriptions	3.680.000	22.250.000	6.680.000	23.420.000	11.220.000
Rachats	-	(6.100.000)	(1.950.000)	-	(110.000)
Bilan de clôture	3.680.000	16.150.000	4.730.000	23.420.000	11.110.000
	USD	EUR	EUR	USD	USD
Valeur des souscriptions	83.313.685	296.792.656	78.815.422	1.155.691.502	407.011.654
Valeur des rachats	-	(82.761.461)	(24.322.996)	-	(4.193.280)

	db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) ⁸ Catégorie 1C	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹ Catégorie 1C	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ Catégorie 1C	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰ Catégorie 1C
Bilan d'ouverture	-	-	-	-
Souscriptions	14.210.000	3.870.000	900.000	900.000
Rachats	(1.500.000)	-	-	-
Bilan de clôture	12.710.000	3.870.000	900.000	900.000
	USD	EUR	USD	USD
Valeur des souscriptions	646.111.342	143.615.262	20.332.728	20.601.433
Valeur des rachats	(67.239.674)	-	-	-

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

² db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), lancé le 9 janvier 2014.

³ db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) lancé le 29 janvier 2014.

⁴ db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) lancé le 10 février 2014.

⁵ db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) lancé le 3 mars 2014.

⁶ db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF lancé le 9 mai 2014.

⁷ db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR) lancé le 10 juin 2014.

⁸ db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) lancé le 21 juillet 2014.

⁹ db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), lancé le 27 août 2014.

¹⁰ db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), lancés le 4 septembre 2014.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

9. Actions en circulation (suite)

Actions en circulation au 31 décembre 2014 (suite)

	db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ Catégorie 1C	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹¹ Catégorie 1C	Deutsche MSCI World Index Fund ¹² Catégorie A
Bilan d'ouverture	-	-	-
Souscriptions	800.000	800.000	2.152.438
Rachats	-	-	-
Bilan de clôture	800.000	800.000	2.152.438
	USD	USD	EUR
Valeur des souscriptions	21.235.258	20.444.425	74.228.035
Valeur des rachats	-	-	-

¹¹ db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR), lancés le 10 septembre 2014.

¹² Deutsche MSCI World Index Fund, lancé le 21 octobre 2014.

Actions en circulation au 31 décembre 2013

	db LifeCycle 2016PIANO 400 Fund		db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF Catégorie 1C	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF Catégorie 2C - couverte contre le risque lié au taux d'intérêt	db x-trackers Stoxx® Europe Christian UCITS ETF (DR) ¹ Catégorie 1D
	Catégorie A	Catégorie A	Catégorie 1C		Catégorie 1D
Bilan d'ouverture	219.161	4.993.209	2.805.525	-	900.000
Souscriptions	56.163	-	224.533	10.000	-
Rachats	(56.163)	-	(765.000)	-	(900.000)
Bilan de clôture	219.161	4.993.209	2.265.058	10.000	-
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Valeur des souscriptions	6.762.458	-	39.806.152	1.000.000	-
Valeur des rachats	(6.762.458)	-	(137.734.655)	-	(10.719.590)
	db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) Catégorie 1D	db x-trackers Portefeuille Income UCITS ETF ² Catégorie 1D	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität Catégorie 1D	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF Catégorie 1D	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) ³ Catégorie 1D
Bilan d'ouverture	500.000	500.861	500.905	300.000	-
Souscriptions	-	-	-	-	400.000
Rachats	(500.000)	-	-	-	-
Bilan de clôture	-	500.861	500.905	300.000	400.000
	USD	EUR	EUR	GBP	EUR
Valeur des souscriptions	-	-	-	-	10.226.883
Valeur des rachats	(5.655.670)	-	-	-	-

¹ db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) et db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) liquidés le 9 août 2013.

² Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

³ db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lancé le 4 septembre 2013.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

9. Actions en circulation (suite)

Actions en circulation au 31 décembre 2014 (suite)

	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) ⁴ Catégorie 1D
Bilan d'ouverture	-
Souscriptions	350.000
Rachats	-
Bilan de clôture	<u>350.000</u>
	USD
Valeur des souscriptions	10.003.923
Valeur des rachats	<u>-</u>

⁴ db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lancé le 16 septembre 2013.

10. Instruments financiers et risques connexes

Processus général de gestion des risques

Conformément à la norme FRS 29 Instruments financiers : information, la présente note détaille la manière dont la Société gère les risques associés à l'utilisation d'instruments financiers.

Pour atteindre leurs objectifs respectifs, précisés dans les rapports des Gestionnaires d'investissement, les Compartiments sont titulaires de plusieurs instruments financiers :

1. Des titres à taux fixe et des titres de capital. Ils sont détenus conformément aux objectifs de chaque Compartiment.
2. Des liquidités, des ressources liquides ainsi que des dettes et des créances à court terme qui sont directement liées aux opérations des Compartiments.
3. Des opérations dérivées.

Les Compartiments suivants ont investi dans des opérations de swap de portefeuille : PIANO 400 Fund, db LifeCycle 2016 et db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF.

State Street Global Advisors Limited (« SSGA »), en sa qualité de Gestionnaire d'investissement délégué des Compartiments db LifeCycle 2016 et PIANO 400, ainsi que Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited, Gestionnaire d'investissement des autres Compartiments, contrôlent, évaluent et gèrent les investissements et le recours aux instruments financiers dérivés (« IFD ») des Compartiments.

Les contrôles et systèmes en place pour gérer les instruments dérivés et les risques connexes sont adaptés à leurs complexité et utilisation prévue. Une méthode *Value at Risk* est utilisée pour le Compartiment PIANO 400 et pour db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF pour évaluer l'exposition globale des portefeuilles ainsi que le risque supplémentaire associé à l'utilisation d'instruments financiers dérivés. Au 31 décembre 2014, les autres Compartiments ne détiennent pas d'instruments dérivés, à l'exception du Compartiment db LifeCycle 2016, qui détient des opérations de swap de portefeuille, et de db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF et db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF qui détiennent des contrats à terme normalisés et du Compartiment Deutsche MSCI World Index Fund, qui détient des contrats de change à terme.

Les systèmes utilisés pour contrôler et évaluer l'exposition des instruments dérivés sont issus d'outils analytiques tels que le Yield Book de Citigroup et des bases de données brevetées, ainsi que des tableaux utilisés en parallèle avec des sources d'information et de prix standard du secteur, telles que Bloomberg et Reuters, pour évaluer et contrôler les positions sur instruments dérivés et garantir la conformité avec des paramètres prédéfinis de couverture et d'investissement.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Processus général de gestion des risques (suite)

Le cas échéant, les critères utilisés pour évaluer ces systèmes sont qu'ils permettent de contrôler les risques liés aux IFD de manière autonome mais surtout qu'ils permettent d'intégrer les positions sur instruments dérivés aux portefeuilles d'investissement globaux des Compartiments pour permettre la surveillance globale de tout manquement aux consignes d'investissement, en combinant des participations directes et indirectes par le biais des instruments dérivés. Ces consignes incluent les restrictions d'investissement établies par la Banque centrale et le Règlement CE (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières - OPCVM) de 2011, (tel que modifié).

SSgA garantit, en outre, que des mesures de contrôle adaptées sont mises en œuvre et opérationnelles à toutes les étapes du processus d'investissement :

- Contrôles d'exécution, sous la forme de consignes d'investissement précisant le(s) mandat(s) des Compartiments, restrictions d'investissement établies par le Règlement CE (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières - OPCVM) ;
- L'équipe de conformité et de vérification interne effectue des examens réguliers, ce qui apporte une assurance complémentaire que des mesures de contrôle adaptées sont en place, indépendamment de la fonction de gestion des Compartiments.

Les responsabilités spécifiques de SSgA en matière de surveillance des contrôles et des limites quantitatives sont les suivantes :

- Équipe chargée des contrôles et des risques – responsable des vérifications quotidiennes.
- Analystes de portefeuille – chargés de vérifier les comptes désignés pour garantir que les prix des instruments dérivés, les séries de données, les taux d'intérêt et les taux de change introduits dans les modèles approuvés d'évaluation, de mesure et de calcul de l'exposition des instruments dérivés sont précis.
- Gestionnaires de portefeuille – chargés d'examiner, sur une base quotidienne, les rapports quotidiens liés à l'exposition des instruments dérivés et à corriger les positions, si nécessaire. Les Gestionnaires de portefeuille utilisent un système interne de gestion des instruments dérivés pour surveiller le profil de risque du portefeuille examiné. Toute opération sur instruments dérivés doit être soumise à l'examen d'au moins deux gestionnaires de portefeuille avant d'être effectuée.

SSgA dispose des compétences suffisantes en interne pour exécuter les opérations mais aussi pour maîtriser et surveiller les risques associés à l'utilisation d'IFD spécifiques envisagée par les Compartiments. Tous les employés confirmés de SSgA disposent d'une grande expérience en matière de gestion.

Les instruments dérivés négociés de gré à gré, tels que les swaps, sont régis par des conventions-cadres reconnues à l'échelle internationale, comme la convention-cadre de l'International Swaps and Derivatives Association (ISDA). Les avis d'exécution de swap sont suivis et vérifiés pour confirmer que les conditions des opérations sont intégralement et correctement documentées. SSgA ou tout Gestionnaire d'investissement délégué font appel à des juristes qui disposent d'importantes compétences dans les domaines de l'utilisation des instruments dérivés et de la documentation connexe.

Risques liés aux Compartiments

Au sens de la norme FRS 29, les risques peuvent être scindés comme suit : risque lié au marché, risque de crédit et risque de liquidité. Chaque type de risque est examiné individuellement et des analyses qualitatives et quantitatives sont fournies, le cas échéant, pour permettre au lecteur de comprendre les méthodes de gestion des risques utilisées par le Gestionnaire d'investissement et le Conseil d'administration.

Risque lié au marché

Le risque lié au marché est le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier dû à l'évolution des prix du marché. Il comprend le risque de change, le risque lié au taux d'intérêt et le risque lié au prix. Ce risque est principalement dû à l'incertitude qui plane sur l'avenir des cours des instruments financiers détenus. Il représente la perte potentielle que les Compartiments peuvent enregistrer en détenant des positions sur le marché malgré les mouvements de cours.

Bien que l'exposition des Compartiments à la volatilité des prix du marché sur les obligations détenues soit couverte par les swaps conclus, les Compartiments sont toujours exposés aux fluctuations des cours du panier d'indices sous-jacent, dont dépendent les rendements des swaps. La composition des participations sous-jacentes de chaque Compartiment figure à la fin du Portefeuille d'investissements du Compartiment en question.

La sensibilité des Compartiments aux mouvements des cours du marché est intégrée dans l'évaluation de la VaR pour le Compartiment PIANO 400 Fund et db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF, tandis que le reste des Compartiments utilisent l'approche par les engagements.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

Concernant les Compartiments qui utilisent l'approche par les engagements, d'après la performance relative des Compartiments constatée par rapport à leurs indices de référence pour la période comprise entre le lancement et les 31 décembre 2014 et 2013, en supposant que la performance relative soit demeurée inchangée et que toutes les autres variables soient restées constantes, l'incidence sur les Valeurs Liquidatives des Compartiments d'une hausse de 10 % enregistrée en fin de période aurait été la suivante :

31 décembre 2014

Compartiment	Prix du marché de la VL	Hausse prévue de la VL
db LifeCycle 2016	10 %	2.671.385 EUR
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	10 %	EUR -*
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	10 %	584.536 EUR
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	10 %	GBP -*
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	10 %	1.329.378 EUR
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	10 %	1.008.281 EUR
db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR)	10 %	1.312.102 EUR
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	10 %	9.127.277 EUR
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	10 %	23.844.539 USD
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF	10 %	6.985.423 EUR
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)	10 %	119.832.135 EUR
db x-trackers S&P 500 [®] Equal Weight UCITS ETF (DR)	10 %	42.294.908 EUR
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	10 %	52.131.531 EUR
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	10 %	15.408.861 EUR
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	10 %	1.742.665 EUR
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	10 %	1.997.707 EUR
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	10 %	18.567.641 EUR
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	10 %	1.933.557 EUR
Deutsche MSCI World Index Fund	10 %	8.270.102 EUR

* Le Compartiment ne suit pas d'Indice.

31 décembre 2013

Compartiment	Prix du marché de la VL	Hausse prévue de la VL
db LifeCycle 2016	10 %	3.409.878 EUR
db x-trackers STOXX [®] Europe Christian UCITS ETF (DR)	10 %	EUR -
db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR)	10 %	USD -
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	10 %	644.828 EUR
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	10 %	749.134 EUR
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	10 %	364.552 GBP
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	10 %	1.105.597 EUR
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	10 %	833.716 EUR

Une baisse de 10 % des prix du marché aurait eu un effet négatif similaire. Les sensibilités estimées ci-avant le sont uniquement à titre d'illustration et n'ont pas vocation à être prévisionnelles. Les fluctuations réelles face aux évolutions des prix du marché peuvent largement différer de ce qui précède.

Une analyse de la sensibilité au risque lié au prix pour le Compartiment PIANO 400 et db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF figure dans le Tableau de la VaR page 302.

(i) Risque de change

Le risque de change est le risque de fluctuation de la juste valeur ou des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier dû à l'évolution des taux de change. Le Compartiment peut investir dans des instruments financiers et effectuer des opérations dans d'autres devises que sa devise fonctionnelle. Par conséquent, le Compartiment est exposé au risque que le taux de change de sa devise par rapport à d'autres devises évolue de manière défavorable pour la valeur de la portion des actifs ou passifs du Compartiment libellés dans d'autres devises que la devise fonctionnelle.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

Dans les tableaux ci-dessous figure l'exposition aux devises étrangères des db LifeCycle 2016, db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF, db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität, db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF, db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF et Deutsche MSCI World Index Fund au 31 décembre 2014. Au 31 décembre 2014, aucun des autres Compartiments n'était exposé à des devises autres que sa devise fonctionnelle.

Au 31 décembre 2014

db LifeCycle 2016

Devise	Obligations	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
	Yen japonais	6.303.808	8.580	-
Dollar américain	832.114	30.681	-	862.795
Total	7.135.922	39.261	-	7.175.183

db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF¹

Devise	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
	Dollar américain	1.358.368	-	-
Total	1.358.368	-	-	1.358.368

db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität

Devise	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
	Franc suisse	107.148	-	-
Total	107.148	-	-	107.148

db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF

Devise	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
	Euro	434.035	2.069	-
Dollar américain	860.036	1.937	-	861.973
Total	1.294.071	4.006	-	1.298.077

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Devise	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
	Couronne danoise	3.587.584	2.919	-
Couronne norvégienne	1.541.104	2.089	-	1.543.193
Couronne suédoise	7.297.422	5.873	-	7.303.295
Total	12.426.110	10.881	-	12.436.991

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)

Devise	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
	Lire turque	9.783.506	8.903	-
Total	9.783.506	8.903	-	9.792.409

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI North America High Index UCITS ETF

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Dollar canadien	9.301.221	78.660	-	9.379.881
Total	9.301.221	78.660	-	9.379.881

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Dollar australien	5.756.868	149.350	-	5.906.218
Real brésilien	2.176.389	107.152	-	2.283.541
Livre sterling	16.556.349	189.897	-	16.746.246
Dollar canadien	8.139.729	161.878	-	8.301.607
Couronne tchèque	21.408	39.792	-	61.200
Couronne danoise	1.207.896	42.396	-	1.250.292
Dollar de Hong Kong	7.764.723	82.144	-	7.846.867
Forint hongrois	39.316	1.228	-	40.544
Roupie indonésienne	665.981	11.247	-	677.228
Nouveau shekel d'Israël	463.143	20.373	-	483.516
Yen japonais	16.934.638	215.322	(1.172)	17.148.788
Won coréen	3.343.747	44.658	-	3.388.405
Ringgit malaysien	833.678	26.756	-	860.434
Peso mexicain	1.156.033	27.113	-	1.183.146
Nouveau dollar de Taïwan	3.102.585	56.721	-	3.159.306
Dollar néo-zélandais	103.825	3.119	-	106.944
Couronne norvégienne	420.491	27.095	-	447.586
Peso philippin	206.872	5.517	-	212.389
Zloty polonais	410.085	15.666	-	425.751
Riyal qatarien	183	33	-	216
Dollar de Singapour	1.117.802	-	(40.582)	1.077.220
Rand sud-africain	1.752.241	23.985	-	1.776.226
Couronne suédoise	2.529.714	50.706	-	2.580.420
Franc suisse	7.499.678	76.931	-	7.576.609
Baht thaïlandais	698.651	5.664	-	704.315
Lire turque	453.778	6.025	-	459.803
Dollar américain	126.957.102	207.573	(5.839)	127.158.836
Dirham des Émirats arabes unis	54.023	26.543	-	80.566
Total	210.366.928	1.624.884	(47.593)	211.944.219

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Livre sterling	-	-	(223)	(223)
Dollar de Hong Kong	26.103.932	25.738.593	(30.546)	51.811.979
Roupie indonésienne	2.198.156	2.199.921	-	4.398.077
Ringgit malaysien	2.896.003	3.088.554	-	5.984.557
Nouveau dollar de Taïwan	10.401.934	10.115.445	-	20.517.379
Peso philippin	1.076.075	1.059.186	-	2.135.261
Dollar de Singapour	4.066.030	4.053.245	-	8.119.275
Won de Corée du Sud	12.030.047	12.432.352	-	24.462.399
Baht thaïlandais	1.969.392	2.091.721	-	4.061.113
Dollar américain	113.218	117.574	(12.554)	218.238
Total	60.854.787	60.896.591	(43.323)	121.708.055

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Euro	-	-	(887)	(887)
Total	-	-	(887)	(887)

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	Actions	Actif	Passif	Exposition nette
		Monétaire	Monétaire	
Devise				
Dollar australien	16.036.674	28.748	-	16.065.422
Dollar canadien	21.459.646	394.755	-	21.854.401
Couronne danoise	3.319.117	6.645	-	3.325.762
Euro	67.125.087	-	(523.439)	66.601.648
Dollar de Hong Kong	6.652.801	71.835	-	6.724.636
Nouveau shekel d'Israël	881.111	33.331	-	914.442
Yen japonais	46.904.487	465.699	-	47.370.186
Dollar néo-zélandais	508.801	6.263	-	515.064
Couronne norvégienne	1.615.860	32.699	-	1.648.559
Livre sterling	45.445.015	156.934	-	45.601.949
Dollar de Singapour	2.649.171	27.863	-	2.677.034
Couronne suédoise	6.762.567	11.405	-	6.773.972
Franc suisse	19.494.794	514.613	-	20.009.407
Total	238.855.131	1.750.790	(523.439)	240.082.482

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	Actions	Actif	Passif	Exposition nette
		Monétaire	Monétaire	
Devise				
Couronne norvégienne	1.449.479	-	(11.306)	1.438.173
Franc suisse	14.453.731	26.349	-	14.480.080
Couronne suédoise	18.357.831	34.597	-	18.392.428
Total	34.261.041	60.946	(11.306)	34.310.681

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	Actions	Actif	Passif	Exposition nette
		Monétaire	Monétaire	
Devise				
Dollar australien	1.707.551	24.978	-	1.732.529
Livre sterling	1.518.574	15.326	-	1.533.900
Dollar canadien	1.856.418	40.416	-	1.896.834
Couronne danoise	199.875	2.151	-	202.026
Euro	1.271.138	167	(13.116)	1.258.189
Dollar de Hong Kong	459.395	6.304	-	465.699
Shekel d'Israël	59.729	563	-	60.292
Yen japonais	3.298.902	3.333	(5.320)	3.296.915
Couronne norvégienne	24.304	560	-	24.864
Dollar de Singapour	237.901	1.136	-	239.037
Couronne suédoise	138.829	336	-	139.165
Franc suisse	518.296	3.126	-	521.422
Total	11.290.912	98.396	(18.436)	11.370.872

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	Actions	Actif	Passif	Exposition nette
		Monétaire	Monétaire	
Devise				
Dollar australien	537.776	3.470	-	541.246
Livre sterling	1.099.264	11.908	-	1.111.172
Dollar canadien	797.391	1.363	(5.258)	793.496
Couronne danoise	65.746	1.043	-	66.789
Euro	2.043.069	255	(3.184)	2.040.140
Dollar de Hong Kong	348.594	-	(9)	348.585
Nouveau shekel d'Israël	-	20.294	-	20.294
Yen japonais	3.372.066	22.785	-	3.394.851
Couronne norvégienne	100.968	1.928	-	102.896
Dollar de Singapour	136.793	640	-	137.433
Couronne suédoise	397.131	-	(2.816)	394.315
Franc suisse	504.128	-	(2.518)	501.610
Total	9.402.926	63.686	(13.785)	9.452.827

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Dollar australien	530.889	708	-	531.597
Livre sterling	2.388.868	24.228	-	2.413.096
Dollar canadien	409.040	2.142	-	411.182
Couronne danoise	326.216	89	(1.033)	325.272
Euro	2.715.602	364	(14.951)	2.701.015
Dollar de Hong Kong	235.081	-	(1.273)	233.808
Shekel d'Israël	11.353	-	(47)	11.306
Yen japonais	1.325.558	21.280	-	1.346.838
Couronne norvégienne	44.071	427	-	44.498
Dollar de Singapour	106.184	426	-	106.610
Couronne suédoise	217.794	122	-	217.916
Franc suisse	830.340	-	(3.412)	826.928
Total	9.140.996	49.786	(20.716)	9.170.066

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Dollar australien	810.720	5.908	-	816.628
Dollar canadien	726.857	7.637	-	734.494
Franc suisse	439.010	(540)	-	438.470
Couronne danoise	122.685	(624)	-	122.061
Euro	3.370.875	13.527	-	3.384.402
Livre sterling	1.870.778	95.285	-	1.966.063
Dollar de Hong Kong	190.681	(441)	-	190.240
Shekel d'Israël	74.163	(304)	-	73.859
Yen japonais	2.664.932	23.030	-	2.687.962
Couronne norvégienne	151.065	2.555	-	153.620
Couronne suédoise	476.983	471	-	477.454
Dollar de Singapour	-	33	-	33
Total	10.898.749	146.537	-	11.045.286

Deutsche MSCI World Index Fund 1D*

	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Dollar australien	2.280.265	79.389	(75.776)	2.283.878
Livre sterling	6.316.907	17.223	-	6.334.130
Dollar canadien	2.999.700	131.257	(99.424)	3.031.533
Couronne danoise	420.928	829	-	421.757
Dollar de Hong Kong	1.033.853	39.148	(38.580)	1.034.421
Shekel d'Israël	194.114	2.094	-	196.208
Yen japonais	6.418.150	213.458	(202.717)	6.428.891
Dollar néo-zélandais	66.875	1.204	-	68.079
Couronne norvégienne	213.225	10.428	-	223.653
Dollar de Singapour	391.211	99.025	(94.665)	395.571
Couronne suédoise	1.035.342	20.654	(20.646)	1.035.350
Franc suisse	2.631.187	55.318	(55.172)	2.631.333
Dollar américain	47.230.030	839.702	(796.355)	47.273.377
Total	71.231.787	1.509.729	(1.383.335)	71.358.181

Dans les tableaux suivants figure l'exposition des db LifeCycle 2016, db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF, db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) aux devises étrangères au 31 décembre 2013. Au 31 décembre 2013, aucun autre Compartiment n'était exposé à des devises autres que sa devise fonctionnelle.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

Au 31 décembre 2013

db LifeCycle 2016	Obligations	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Yen japonais	909.018	359	-	909.377
Total	909.018	359	-	909.377

db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹	Exchange Fonds négociés	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Dollar américain	391.961	358	-	392.319
Total	391.961	358	-	392.319

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	Exchange Fonds négociés	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Euro	369.376	17.036	(93)	386.319
Dollar américain	886.269	3.716	(11.405)	878.580
Total	1.255.645	20.752	(11.498)	1.264.899

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Couronne danoise	2.078.780	1.922	-	2.080.702
Couronne norvégienne	1.440.036	9.566	-	1.449.602
Couronne suédoise	5.745.418	60	-	5.745.478
Total	9.264.234	11.548	-	9.275.782

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	Actions	Actif Monétaire	Passif Monétaire	Exposition nette
Devise				
Lire turque	8.427.121	5.543	-	8.432.664
Total	8.427.121	5.543	-	8.432.664

Si le taux de change entre EUR, USD, JPY ou GBP et toute autre devise à laquelle les Compartiments sont exposés augmentait ou baissait de 5 %, alors que toutes les autres variables restaient constantes, la hausse ou la baisse des actifs nets attribuables aux titulaires d'actions de participation remboursable s'élèveraient à environ :

31 décembre 2014	db LifeCycle 2016	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹	db x-trackers Stiftungs UCITS ETF Stabilität	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)
Hausse/Baisse de 5 %	+/-341.675	+/-64.684	+/-5.102	+/-61.813	+/-592.238
31 décembre 2014	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	db x-trackers MSCI AC Far East Japan Index Japan Index (DR)	db x-trackers MSCI USA Indice UCITS ETF
Hausse/Baisse de 5 %	+/-466.305	+/-446.661	+/-10.092.582	+/-5.795.622	+/- (42)

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque lié au marché (suite)

(i) Risque de change (suite)

			db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)
31 décembre 2014		db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF	+/-11.432.499	+/-1.633.842	+/-450.135
Hausse/Baisse de 5 %				+/-541.470	
			db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	Deutsche MSCI World Index Fund
31 décembre 2014			+/-436.670	+/-525.966	+/-3.398.009
Hausse/Baisse de 5 %					
			db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹ EUR	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) USD
31 décembre 2014	db LifeCycle 2016 EUR	+/-43.304	+/-18.682	+/-60.233	+/-401.555
Hausse/Baisse de 5 %				+/-441.704	

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

Aux 31 décembre 2014 et 2013, excepté ce qui précède, aucun Compartiment n'était exposé à d'autres devises que sa devise fonctionnelle.

(ii) Risque lié au taux d'intérêt

Le risque lié au taux d'intérêt est le risque que la juste valeur présente ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en conséquence d'une modification des taux d'intérêt du marché.

Le db LifeCycle 2016 utilise des swaps pour échanger la performance des titres de créance dans lesquels les Compartiments investissent contre la performance d'un actif ou d'un panier d'actifs-indices sous-jacents (actuellement un panier synthétique d'obligations à coupon zéro). En conséquence des swaps que le Compartiment a conclus, il n'est pas exposé directement ou de manière importante au risque lié au taux d'intérêt découlant desdits titres de créance. Les titres de créance que le Compartiment détient peuvent fluctuer en conséquence des mouvements des taux d'intérêt, mais ces mouvements pourraient n'avoir aucune incidence majeure. Cependant, de par sa caractéristique de paiement, dont l'échéance est prévue en 2016, le Compartiment s'attend à un flux de liquidités en 2016 (matérialisé par le panier synthétique d'obligations à coupon zéro), assorti d'un risque lié au taux d'intérêt résiduel.

Aux 31 décembre 2014 et 2013, le Compartiment PIANO 400 détenait une position sur swap entièrement financé, qui n'était pas assortie d'une exposition directe ou importante au risque lié au taux d'intérêt. Au 31 décembre 2014, db x-trackers EUR liquid Corporate 12.5 UCITS ETF détenait une position sur swap de rendement total qui n'était pas assortie d'une exposition directe ou importante au risque lié au taux d'intérêt. Aux 31 décembre 2014 et 2013, aucun des Compartiments (hors ceux mentionnés ci-avant) ne détenait de titres portant intérêt. Les liquidités des Compartiments ne sont pas soumises à un risque majeur lié au taux d'intérêt.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque qu'un organisme rencontre des difficultés à satisfaire des obligations associées à des passifs financiers. Les risques de liquidité surviennent lorsqu'il est difficile de céder un titre particulier. En principe, les acquisitions du Compartiment ne doivent consister que de titres pouvant être revendus à tout moment.

Néanmoins, pendant certaines phases ou dans des secteurs boursiers spécifiques, il peut être difficile de vendre des titres particuliers au moment demandé. Il existe également le risque que les cours des titres négociés dans un segment de marché plutôt restreint fassent l'objet d'une forte volatilité. À l'exception des ETF, la liquidité des titres détenus dans les Compartiments est fournie par Deutsche Bank AG, qui est la contrepartie de toutes les opérations des Compartiments.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de liquidité (suite)

Au 31 décembre 2014, comme l'indique le Bilan, tous les passifs des Compartiments sont exigibles à un an, à l'exception de ce qui suit :

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) au 31 décembre 2014

EUR	<1 mois	1 à 3 mois	3 mois à 1 an	1 an ou plus	Total
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	(1.172)	-	-	(1.172)
Charges courues et autres créances	(825.870)	-	-	-	(825.870)
Actions de participation remboursables	(235.694.531)	-	-	-	(235.694.531)
	<u>(236.520.401)</u>	<u>(1.172)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(236.521.573)</u>

Au 31 décembre 2013, d'après le Bilan, tous les passifs des Compartiments étaient exigibles à un mois.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que la contrepartie d'un instrument manque à une obligation ou à un engagement qu'elle a pris avec le Compartiment. Le Gestionnaire d'investissement discrétionnaire n'achète et ne vend des investissements que par l'intermédiaire de courtiers agréés. Ces courtiers agréés sont contrôlés pour déterminer s'ils sont toujours des contreparties acceptables. State Street a une notation d'A+ (31 décembre 2013 : AA-) et Deutsche Bank a une notation d'A (31 décembre 2013 : A) selon S&P.

Une somme de 5.459.115 EUR (31 décembre 2013 : 5.459.115 EUR) a été déposée auprès de State Street Bank and Trust Company par Deutsche Bank comme garantie pour couvrir l'exposition des Compartiments au risque lié à la contrepartie illustré ci-après. Cette garantie est détenue au nom du Dépositaire et ne fait pas partie des actifs des Compartiments. Aucun des autres Compartiment n'avait besoin de garantie pour couvrir le risque lié à la contrepartie aux 31 décembre 2014 et 2013.

Une somme de 514.129.000 EUR (31 décembre 2013 : 511.869.000 EUR) a été fournie par Deutsche Bank comme garantie pour couvrir l'exposition des Compartiments au risque lié à la contrepartie du Compartiment PIANO 400 eu égard au swap financé. Cette somme est détenue au nom du Dépositaire et ne fait pas partie des actifs du Compartiment.

	db LifeCycle 2016 EUR	PIANO 400 Fund EUR
31 décembre 2014		
Deutsche Bank AG Frankfurt	5.459.000*	115
31 décembre 2013		
Deutsche Bank AG Frankfurt	5.459.000*	115

* Composée d'une garantie en espèce évaluée à 4.624.000 EUR et d'un titre dont la valeur notionnelle est de 835.000 EUR.

La juste valeur totale des actifs exposés au risque de crédit pour chacun des Compartiments individuels est la suivante :

Exercice clôturé le 31 décembre 2014

Courtier/Contrepartie	db LifeCycle 2016 EUR	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF EUR	db x-trackers Portefeuille Income UCITS ETF ¹ EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR
Deutsche Bank AG Frankfurt	5.751.706	515.189.145	1.593.811	-	-
Deutsche Bank AG London	728.325	-	-	-	-
State Street Bank London	30.251	1.616	512	-	2.841
Émetteurs/Contrepartie d'obligations	20.083.368	-	540.697.349	11.077.667	5.269.040
	<u>26.593.650</u>	<u>515.190.761</u>	<u>542.291.672</u>	<u>11.077.667</u>	<u>5.271.881</u>

¹ Anciennement appelé db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) USD
Courtier/Contrepartie					
Deutsche Bank AG Frankfurt	-	-	-	-	-
Deutsche Bank AG London	-	612	-	-	4.415
State Street Bank London	876	15.406	4.075	3.176	190.378
Émetteurs/Contrepartie d'obligations	3.352.950	14.545.964	9.783.506	14.438.990	91.187.174
	<u>3.353.826</u>	<u>14.561.982</u>	<u>9.787.581</u>	<u>14.442.166</u>	<u>91.381.967</u>

	db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI USA Indice UCITS ETF USD	db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF USD	db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF USD
Courtier/Contrepartie					
Deutsche Bank AG Frankfurt	-	-	-	3.213	-
Deutsche Bank AG London	6.452	-	25.298	-	-
State Street Bank London	697.586	-	5.320.721	204.885	649.499
Émetteurs/Contrepartie d'obligations	234.716.730	60.854.788	1.212.690.057	421.295.675	575.133.542
	<u>235.420.768</u>	<u>60.854.788</u>	<u>1.218.036.076</u>	<u>421.503.773</u>	<u>575.783.041</u>

	db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) USD	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) USD
Courtier/Contrepartie					
Deutsche Bank AG Frankfurt	-	-	-	-	-
Deutsche Bank AG London	-	-	-	-	-
State Street Bank London	93.751	24.226	43.670	29.414	49.327
Émetteurs/Contrepartie d'obligations	148.801.441	20.033.628	19.815.641	20.858.386	19.680.345
	<u>148.895.192</u>	<u>20.057.854</u>	<u>19.859.311</u>	<u>20.887.800</u>	<u>19.729.672</u>

		Deutsche MSCI World Index Fund EUR
Courtier/Contrepartie		
Deutsche Bank AG Frankfurt	-	-
Deutsche Bank AG London	-	-
State Street Bank London	-	-
Émetteurs/Contrepartie d'obligations		80.222.260
		<u>80.222.260</u>

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Risque de crédit (suite)

Exercice clôturé le 31 décembre 2013

	db LifeCycle 2016 EUR	PIANO 400 Fund EUR	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF USD	db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR) USD
Courtier/Contrepartie					
Deutsche Bank AG Frankfurt	4.935.945	511.859.054	-	-	-
Deutsche Bank AG London	643.030	-	7.322.997	-	-
State Street Bank London	-	2.371	1.467	19.546	7.951
Émetteurs/Contrepartie d'obligations	20.794.954	-	396.418.633	-	-
	<u>26.373.929</u>	<u>511.861.425</u>	<u>403.743.097</u>	<u>19.546</u>	<u>7.951</u>
	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF EUR	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität EUR	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF GBP	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) EUR	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) USD
Courtier/Contrepartie					
Deutsche Bank AG Frankfurt	-	-	-	-	-
Deutsche Bank AG London	-	-	-	200	-
State Street Bank London	5.412	3.933	1.326	12.782	8.086
Émetteurs/Contrepartie d'obligations	5.365.869	5.253.547	3.345.107	10.882.634	8.427.121
	<u>5.371.281</u>	<u>5.257.480</u>	<u>3.346.433</u>	<u>10.895.616</u>	<u>8.435.207</u>

Risque lié à la structuration

Ce risque ne concerne que les ETF synthétiques. Les Compartiments suivent la performance d'actifs sous-jacents (en recourant à des swaps de rendement total ou à des swaps financés, comme cela est décrit dans la section Portefeuille d'investissements). Les Compartiments ne sont pas supposés suivre l'Actif sous-jacent concerné avec le même degré de précision qu'une structure de placement entièrement investie dans chaque titre sous-jacent. Cependant, il est prévu que la différence entre la performance des Actions du Compartiment (avant commissions et charges) et celle de l'Actif sous-jacent ne devrait pas être trop importante. Il convient de noter que, dans des circonstances exceptionnelles, la précision de suivi d'un Compartiment peut largement s'éloigner de la performance de l'Actif sous-jacent ; bien que les Administrateurs et le Gestionnaire d'investissement s'efforcent de garantir que les swaps soient structurés de façon à atteindre leurs objectifs de suivi (et, pour le Compartiment PIANO 400, à apporter également une protection du capital), le risque que ces objectifs ne soient pas entièrement atteints existe.

Value at Risk (valeur exposée au risque, VaR)

Instruments spécifiques

Conventions de swap

Certains des Compartiments visent à atteindre leurs objectifs d'investissement en s'exposant aux Actifs sous-jacents par l'intermédiaire de swaps. Le rendement du Fonds (après déduction des commissions et des charges) reflètera la performance des contrats sur instruments dérivés. Un swap concerne l'échange, entre le Compartiment et une autre partie, de leurs engagements respectifs à payer ou à percevoir des liquidités, par exemple en échangeant les paiements de coupons contre le rendement d'un indice ou panier d'indices donné.

Une analyse des conventions de swap détenues en fin d'exercice figure dans le Calendrier des investissements de chaque Compartiment. Les investissements détenus en fin d'exercice sont représentatifs du type d'investissements détenus durant l'exercice.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Instruments spécifiques (suite)

L'exposition au risque du Compartiment PIANO 400 et du db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF est évaluée selon la méthode de la valeur exposée au risque (VaR, *Value at Risk*). Aucun des autres Compartiments n'utilise la VaR. Pour mesurer l'effet de levier, un calcul de la VaR doit être effectué au moyen d'évaluations de la VaR relative ou absolue, ce qui dépend de si le Compartiment en question est géré ou non par rapport à un indice de référence spécifique. Par calculer la VaR, les paramètres suivants ont été utilisés :

- Niveau de confiance de 99 % ;
- Période de détention d'1 mois ;
- Période d'observation historique de 3 ans pour le Compartiment PIANO 400 et de 186 jours pour le db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF ; et
- La VaR absolue ne doit pas dépasser 20 % de la Valeur Liquidative (10 % pour le Compartiment PIANO 400).
- En fin d'exercice, l'effet de levier s'élevait à 97,58 % pour le Compartiment PIANO 400 (31 décembre 2013 : 97,89 %), et l'effet de levier moyen était de 97,97 % (31 décembre 2013 : 97,01 %) et le niveau le plus haut constaté durant l'exercice était de 103,25 % (31 décembre 2013 : 98,62 %). En fin d'exercice, l'effet de levier du db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF était de 355,96 % (31 décembre 2013 : 341,14 %), l'effet de levier moyen était de 368,77 % (31 décembre 2013 : 343,22 % et le niveau le plus haut de l'exercice était de 415,48 % (31 décembre 2013 : 359,03 %).

Le modèle de risque repose sur une méthode de simulation historique. Les mesures de risque dépendent énormément de la période historique utilisée dans l'estimation et de la mesure dont elle est représentative du risque futur potentiel.

Test de résistance

Indépendamment du calcul de la VaR, des scénarios de résistance sont utilisés pour évaluer toute dépréciation potentielle majeure de la valeur de l'OPCVM suite à des modifications imprévues des facteurs de risques. Les tests de résistance doivent au minimum être effectués tous les trimestres.

Contrôles a posteriori

Les modifications périodiques réelles de la valeur du portefeuille sont utilisées pour contrôler le modèle de VaR. La fréquence des dépassements de la VaR est confrontée au niveau de confiance. Si la fréquence des dépassements dépasse ce que suppose le niveau de confiance, sous réserve d'une certaine tolérance, des mesures appropriées seront prises.

Le tableau ci-dessous indique la VaR relative des Compartiments au 31 décembre 2014 :

	Période de détention	Moyenne	Maximum	Minimum	Dév. standard	Confiance	VaR Compartiment	VaR Indice
PIANO 400 Fund	1 mois	(2,20) %	(3,04) %	(1,60) %	(0,93) %	99 %	(2,18) %	(2,18) %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	1 mois	23,26 %	39,13 %	10,82 %	10,14 %	99 %	2,26 %	S/O

Le tableau ci-dessous indique la VaR relative des Compartiments au 31 décembre 2013 :

	Période de détention	Moyenne	Maximum	Minimum	Dév. standard	Confiance	VaR Compartiment	VaR Indice
PIANO 400 Fund	1 mois	(2,26) %	(2,58) %	(1,87) %	(0,98) %	99 %	(2,30) %	(2,30) %
db x-trackers EUR Liquid PIANO 400 Fund	1 mois	41,08 %	48,57	32,95 %	3,33 %	99 %	7,78 %	S/O

Hierarchie de la juste valeur

La norme FRS 29 « Communication des dérivés financiers » dispose que la Société classe ses instruments financiers à l'aide d'une évaluation de la juste valeur qui tient compte de l'importance des données utilisées pour procéder aux évaluations.

Le niveau de hiérarchie de la juste valeur au sein duquel doit être classée en totalité l'évaluation de la juste valeur doit être déterminé d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. À cette fin, l'importance d'une donnée est évaluée par rapport à l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité. Si l'évaluation de la juste valeur utilise des données pouvant être observées qui impliquent un ajustement important sur la base des données qui ne peuvent pas être observées, elle relève du Niveau 3.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Hierarchie de la juste valeur (suite)

Apprécier l'importance d'une donnée précise pour l'évaluation de la juste valeur dans son intégralité requiert du jugement et la prise en compte de facteurs spécifiques à l'actif ou au passif considérés. La détermination des caractéristiques des données pouvant être observées implique que la Société fasse preuve d'un jugement solide. La Société considère que les données pouvant être observées doivent être disponibles sur le marché, diffusées ou actualisées régulièrement, fiables et vérifiables, non brevetées et issues des sources indépendantes qui participent activement au marché concerné.

Le tableau ci-dessous analyse les instruments financiers évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2014 selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dont relève l'évaluation. Sauf indication contraire ci-après, tous les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur au 31 décembre 2014 relèvent tous du Niveau 1, étant donné qu'il s'agit de titres cotés actifs, de fonds négociés en bourse (ETF) et de contrats à terme normalisés.

db LifeCycle 2016	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	EUR	EUR	EUR	EUR
Titres de créance	20.083.368	-	-	20.083.368
Opérations de swap de portefeuille	-	6.480.031	-	6.480.031
	<u>20.083.368</u>	<u>6.480.031</u>	<u>-</u>	<u>26.563.399</u>
PIANO 400 Fund	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	EUR	EUR	EUR	EUR
Swap financés	-	515.189.145	-	515.189.145
	<u>-</u>	<u>515.189.145</u>	<u>-</u>	<u>515.189.145</u>
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	EUR	EUR	EUR	EUR
Titres de créance	540.697.349	-	-	540.697.349
Swaps de rendement total	-	1.593.811	-	1.593.811
	<u>540.697.349</u>	<u>1.593.811</u>	<u>-</u>	<u>542.291.160</u>
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Investissements dans des ETF	EUR	EUR	EUR	EUR
	-	11.077.667	-	11.077.667
	<u>-</u>	<u>11.077.667</u>	<u>-</u>	<u>11.077.667</u>
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Investissements dans des ETF	EUR	EUR	EUR	EUR
	-	5.269.040	-	5.269.040
	<u>-</u>	<u>5.269.040</u>	<u>-</u>	<u>5.269.040</u>
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Investissements dans des ETF	EUR	EUR	EUR	EUR
	-	3.352.950	-	3.352.950
	<u>-</u>	<u>3.352.950</u>	<u>-</u>	<u>3.352.950</u>
db x-trackers MSCI Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	60.304.369	-	-	60.304.369
Actions privilégiées	549.582	-	-	549.582
Droits	837	-	-	837
	<u>60.854.788</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>60.854.788</u>
Passifs financiers				
Contrats de change à terme ouverts	-	(476.911)	-	(476.911)
	<u>-</u>	<u>(476.911)</u>	<u>-</u>	<u>(476.911)</u>
Total	<u>60.854.788</u>	<u>(476.911)</u>	<u>-</u>	<u>60.377.877</u>

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

10. Instruments financiers et risques connexes (suite)

Hierarchie de la juste valeur (suite)

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total EUR
Deutsche MSCI Index Fund				
Actifs financiers				
Actions	79.982.136	-	-	79.982.136
Actions privilégiées	237.736	-	-	237.736
Droits	2.388	-	-	2.388
Contrats de change à terme ouverts	-	1.193	-	1.193
	<u>80.222.260</u>	<u>1.193</u>	<u>-</u>	<u>80.223.453</u>

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, la Société ne détient aucun investissement qui relève du Niveau 3.

Le tableau ci-dessous analyse les instruments financiers évalués à leur juste valeur au 31 décembre 2013 selon le niveau de la hiérarchie de la juste valeur dont relève l'évaluation. Sauf indication contraire ci-après, tous les actifs et passifs financiers de la Société évalués à la juste valeur au 31 décembre 2013 relèvent tous du Niveau 1, étant donné qu'il s'agit de titres cotés actifs et de fonds négociés en bourse (ETF).

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total EUR
db LifeCycle 2016				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de créance	20.794.954	-	-	20.794.954
Actifs dérivés	-	5.578.975	-	5.578.975
	<u>20.794.954</u>	<u>5.578.975</u>	<u>-</u>	<u>26.373.929</u>

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total EUR
PIANO 400 Fund				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Titres de créance	-	511.859.054	-	511.859.054
	<u>-</u>	<u>511.859.054</u>	<u>-</u>	<u>511.859.054</u>

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total EUR
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität				
Titres de créance	396.418.633	-	-	396.418.633
Actifs dérivés	-	7.322.997	-	7.322.997
	<u>396.418.633</u>	<u>7.322.997</u>	<u>-</u>	<u>403.741.630</u>

	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total EUR
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)				
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat				
Actions	10.882.634	-	-	10.882.634
Actifs dérivés	200	-	-	200
	<u>10.882.834</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.882.834</u>

Durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2013, la Société ne détenait pas d'investissement relevant du Niveau 3.

Pour les exercices clôturés aux 31 décembre 2014 et 2013, la Société n'a constaté aucun changement de niveau.

11. Activités de prêt de titres

Durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, la Société a entrepris des activités de prêt de titres avec les dix Compartiments suivants : db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS (DR), db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF, db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) et Deutsche MSCI World Index Fund. Reportez-vous à la note n° 15 pour obtenir des informations plus détaillées.

Durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2013, la Société a entrepris des activités de prêt de titres avec les deux Compartiments suivants : db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR). Reportez-vous à la note n° 15 pour obtenir des informations plus détaillées.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

12. Opérations avec courtiers associés

Durant l'exercice, la Société a effectué des opérations avec des courtiers associés dans le cadre de ses activités normales et dans des conditions commerciales normales. Le niveau de ces opérations est le suivant pour la période :

Exercice clôturé le 31 décembre 2014

		db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF
	db LifeCycle 2016	PIANO 400 Fund	
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	32.805.506	-	3.918.156.288
% des opérations totales	100,00	-	99,93
	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	2.754.899	1.783.119	5.178.856
% des opérations totales	47,98	80,39	97,46
	db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR)	db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR)
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	21.254.870	102.408.435	397.898.132
% des opérations totales	98,86	99,89	98,37
	db x-trackers MSCI USA Indice UCITS ETF	db x-trackers S&P 500® Equal Pondération UCITS ETF Index	db x-trackers MSCI World UCITS ETF
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	1.191.338.971	484.324.400	752.241.522
% des opérations totales	98,44	98,78	98,28
	db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	24.218.586	33.707.911	31.621.450
% des opérations totales	97,97	98,55	99,17
			db x-trackers Deutsche MSCI World Index Fund
			75.662.806
			98,11

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

12. Opérations avec courtiers associés (suite)

Exercice clôturé le 31 décembre 2014

	db LifeCycle 2016	PIANO 400 Fund	db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR)
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	19.722.886	998.641.783	1.305.322.712	13.342.335
% des opérations totales	43,93 %	100,00 %	100,00 %	98,45 %
	db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR)	db x-trackers Portefeuille Income UCITS ETF	db x-trackers Stiftungs- UCITS ETF Stabilität	db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés	5.741.875	3.368.400	3.030.183	2.230.668
% des opérations totales	100,00 %	45,46 %	46,08 %	89,92 %
			db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)
Valeur cumulée des opérations avec courtiers associés			10.354.157	10.907.089
% des opérations totales			100,00 %	100,00 %

Aucune commission n'a été versée aux courtiers associés durant les exercices clôturés au 31 décembre 2014 ou au 31 décembre 2013.

13. Distributions

La distribution suivante a été versée au cours de l'exercice clôturé au 31 décembre 2014.

Compartiment	Catégorie	Date de détachement	Taux par part	Montant total
Compartiment Piano 400	Catégorie A	31 mars 2014	2,9198 EUR	14.579.121 EUR
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	0,5380 EUR	269.463 EUR
db x-trackers Stiftungs-ETF Stabilität UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	0,5801 EUR	290.575 EUR
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	0,3900 GBP	117.000 GBP
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	0,8900 EUR	356.000 EUR
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF	Catégorie 1D	24 juillet 2014	0,4700 USD	164.500 USD
db x-trackers Mittelstand and Midcap Germany UCITS ETF (DR)	Catégorie 1D	24 juillet 2014	0,5380 EUR	269.463 EUR

Les distributions suivantes ont été versées durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2013.

Compartiment	Catégorie	Date de détachement	Taux par part	Montant total
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	Catégorie 1D	25 juillet 2013	0,2337	117.051 EUR
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	Catégorie 1D	25 juillet 2013	0,2299	115.158 EUR
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	Catégorie 1D	25 juillet 2013	0,1045	31.350 GBP

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

14. Opérations avec parties apparentées

La contrepartie des swaps détenus par les Compartiments est Deutsche Bank AG, qui est également Gestionnaire d'investissement et Arrangeur de commission fixe (comme cela est détaillé en note n° 4) et il s'agit donc d'une partie apparentée. Les Compartiments incluent également du capital d'amorçage émanant de Deutsche Bank.

Deutsche Bank AG est un actionnaire important du db LifeCycle 2016, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR), db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR) and db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), et est l'unique actionnaire des db x-tracker EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF, db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF, db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität, db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF, db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) au 31 décembre 2014.

Le Compartiment PIANO 400 ne compte qu'un seul actionnaire, qui n'est pas une partie apparentée par ailleurs.

Compartiment	Nombre de parts	% de participation du Compartiment
db LifeCycle 2016	178.386	81,39 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	2.307.241	99,57 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	10.000	0,43 %
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	1.001.722	100,00 %
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	500.905	100,00 %
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	300.000	100,00 %
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	400.000	78,43 %
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	350.000	100,00 %
db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR)	750.000	83,33 %
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)	3.680.000	100,00 %
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	5.400.000	33,44 %
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF	4.730.000	100,00 %
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)	19.520.000	83,35 %
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)	10.010.000	90,10 %
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	8.180.000	64,36 %
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)	3.870.000	100,00 %
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	900.000	100,00 %
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	900.000	100,00 %
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)	800.000	100,00 %
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	800.000	100,00 %
Deutsche MSCI World Index Fund	2.152.438	100,00 %

* Bien que Deutsche Bank AG soit le seul investisseur direct dans ces Compartiments, une partie, voire l'intégralité, de ses participations dans chaque Compartiment est revendue sur des marchés secondaires.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

14. Opérations avec parties apparentées (suite)

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013, Deutsche Bank AG était un actionnaire important du db LifeCycle 2016 et était l'unique actionnaire de db x-tracker EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF, PIANO 400 Fund, db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR), db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR), db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF, db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität et db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF. Le Compartiment PIANO 400 ne comptait qu'un seul actionnaire, qui n'est pas une partie apparentée par ailleurs.

Compartiment	Nombre de parts	% de participation du Compartiment
db LifeCycle 2016	167.546	76,45 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF	2.275.758	100,00 %
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF	500.861	100,00 %
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	500.905	100,00 %
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	300.000	100,00 %
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	400.000	100,00 %
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	350.000	100,00 %

* Bien que Deutsche Bank AG soit le seul investisseur direct dans ces Compartiments, une partie, voire l'intégralité, de ses participations dans chaque Compartiment est revendue sur des marchés secondaires.

Les portefeuilles d'investissement de db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF, db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität et db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF sont entièrement investis dans une gamme d'ETF db x-trackers et db x-trackers II, qui sont des parties apparentées du fait qu'elles ont un Gestionnaire d'investissement commun ou un Gestionnaire d'investissement qui fait partie du même groupe de sociétés, comme Deutsche Bank AG. Toutes les plus-values ou moins-values, ainsi que les revenus, des investissements de ces Compartiments enregistrés pendant l'exercice et reportés au Compte de résultats sont liés à des placements dans lesdites parties liées.

15. Gestion efficace de portefeuille

La Société peut, pour le compte de chaque Compartiment, sous réserve des conditions et des limites établies par la Banque centrale, recourir à des techniques et instruments liés aux valeurs mobilières à des fins de gestion efficace de portefeuille. Des opérations visant à la gestion efficace du portefeuille peuvent être effectuées dans le but de réduire les risques ou les coûts, ou d'augmenter les rendements en capital ou en revenu d'un Compartiment, et ne doivent pas être de nature spéculative. Les techniques et instruments précités doivent être utilisés conformément aux exigences de la Banque centrale. De nouveaux instruments et techniques susceptibles d'être élaborés peuvent être adaptés pour que la Société les utilise, et la Société (sous réserve des conditions précitées) peut y recourir.

Durant les exercices clôturés aux 31 décembre 2014 et 2013 et aux dates précitées, la Société utilisait des techniques ou des instruments aux fins de Gestion efficace de portefeuille (informations détaillées ci-après).

Les Compartiments peuvent utiliser des contrats de prêts de titres à des fins de gestion efficace de portefeuille. La succursale de Londres de Deutsche Bank AG agit en qualité d'agent de prêt de titres pour les opérations de prêt de titres effectuées pour le compte des Compartiments.

Durant l'exercice clôturé le 31 décembre 2014, la Société a entrepris des activités de prêt de titres avec les dix Compartiments suivants : db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS (DR), db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF, db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR), db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) et Deutsche MSCI World Index Fund. Le tableau ci-après détaille la juste valeur des titres prêtés en fin d'exercice.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)			
Kone	EUR	1.000	38.010
Kone	EUR	5.500	209.055
Neste Oil	EUR	400	7.952

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

15. Gestion efficace de portefeuille (suite)

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) (suite)			
Neste Oil	EUR	2.500	49.700
Nokian Renkaat	EUR	2.000	42.160
Seadrill	EUR	8.000	79.504
Total	EUR	19.400	426.381

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 13.367 EUR. Le revenu issu du prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres au taux de 70/30 respectivement, et toutes les charges d'exploitation sont imputées à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)			
Coca-Cola Icecek	USD	10.000	175.404
Turkcell Iletisim Hizmetleri	USD	123.000	604.266
Turkiye Garanti Bankasi	USD	250.000	812.286
Total	USD	383.000	1.591.956

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 2.443 USD. Le revenu issu du prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres au taux de 70/30 respectivement, et toutes les charges d'exploitation sont imputées à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS (DR)			
AIXTRON	EUR	12.800	116.659
BayWa	EUR	3.000	91.638
Bilfinger	EUR	4.216	198.696
CANCOM	EUR	1.758	60.389
Evotec	EUR	5.000	18.225
Gerry Weber International	EUR	3.232	111.035
Heidelberger Druckmaschinen	EUR	25.000	52.650
KUKA	EUR	2.000	118.182
KUKA	EUR	1.000	59.091
LPKF Laser & Electronics	EUR	2.500	27.050
Osram Licht	EUR	4.100	136.628
SGL Carbon	EUR	4.300	59.486
Sky Deutschland	EUR	10.000	67.090
Sky Deutschland	EUR	32.186	215.936
Suedzucker	EUR	370	4.468
Suedzucker	EUR	12.150	146.711
Wirecard	EUR	10.000	358.400
Total	EUR	133.612	1.842.334

Les activités de prêt de titres du db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 11.605 USD. Le revenu issu du prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres au taux de 70/30 respectivement, et toutes les charges d'exploitation sont imputées à la part de l'agent de prêt de titres.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

15. Gestion efficace de portefeuille (suite)

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)			
Aberdeen Asset Management	EUR	11.000	61.025
Banco de Sabadell SA	EUR	45.000	99.810
Bank of Montreal	EUR	3.000	174.707
Baytex Energy	EUR	5.650	65.653
Canadian Imperial Bank of Commerce	EUR	4.908	351.904
Canadian Oil Sands	EUR	7.400	88.726
Crescent Point Energy	EUR	8.820	155.761
Direct Line Insurance Group	EUR	22.300	83.083
Hanergy Thin Film Power Group	EUR	100.000	29.362
IGM Financial Inc	EUR	2.575	83.070
Manulife Financial	EUR	6.800	107.931
Nokian Renkaat	EUR	2.500	52.700
Nokian Renkaat	EUR	2.000	42.160
Power Financial	EUR	1.800	45.234
RTL Group	EUR	614	48.991
Showa Shell Sekiyu KK	EUR	1.800	14.617
TransCanada	EUR	9.500	345.800
Transocean	EUR	5.600	87.462
Turkcell Iletisim Hizmetleri	EUR	30.000	147.382
Total	EUR	271.267	2.085.378

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 43.127 EUR. Le revenu issu du prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres au taux de 70/30 respectivement, et toutes les charges d'exploitation sont imputées à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF			
Hanergy Thin Film Power Group	EUR	300.000	88.086
Total	EUR	300.000	88.086

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 2.620 EUR. Le revenu issu du prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres au taux de 70/30 respectivement, et toutes les charges d'exploitation sont imputées à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)			
Abertis Infraestructuras	USD	15.000	673.406
Bank of Montreal	USD	7.600	248.400
Baytex Energy	USD	7.375	188.395
Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	9.392	615.160
Canadian Oil Sands	USD	16.500	291.257
Crescent Point Energy	USD	12.825	216.949
IGM Financial	USD	6.725	243.090
Manulife Financial	USD	18.200	85.698
Power Financial	USD	11.590	288.873
Showa Shell Sekiyu KK	USD	23.200	197.835
TransCanada	USD	16.900	442.590
Transocean	USD	11.000	141.750
Total	EUR	156.307	3.633.403

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 10.685 USD. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

15. Gestion efficace de portefeuille (suite)

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)			
TransCanada	USD	1.300	47.320
Transocean	USD	260	4.061
Total	USD	1.560	51.381

Les activités de prêt de titres du db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 189 EUR. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)			
Canadian Oil Sands	USD	1.600	19.184
Total	USD	1.600	19.184

Les activités de prêt de titres du db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 119 USD. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)			
Canadian Oil Sands	USD	3.500	33.819
Crescent Point Energy	USD	1.915	41.965
Total	USD	5.415	75.784

Les activités de prêt de titres du db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 162 EUR. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2014	Juste valeur au 31 décembre 2014
Deutsche MSCI World Index Fund			
Baytex Energy	EUR	1.185	13.770
Crescent Point Energy	EUR	2.040	36.026
IGM Financial	EUR	1.000	32.260
Power Financial	EUR	1.810	45.485
TransCanada	EUR	2.600	94.640
Transocean	EUR	1.850	28.894
Total	EUR	10.485	251.075

Les activités de prêt de titres du Deutsche MSCI World Index Fund lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 299 USD. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

15. Gestion efficace de portefeuille (suite)

Le tableau ci-dessous détaille le montant des garanties détenues au 31 décembre 2014 pour les titres prêtés ;

Compartiment	Garantie détenue au 31 décembre 2014 EUR
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	453.889
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	1.689.977
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS (DR)	2.051.613
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)	2.335.785
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF	97.163
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)	3.992.548
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)	78.217
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)	13.825
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)	87.680
Deutsche MSCI World Index Fund	373.828
Total	11.174.525

Pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2013, deux Compartiments avaient conclu des accords de prêt de titres, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR). Le tableau ci-dessous détaille la juste valeur des titres prêtés en fin d'exercice.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2013	Juste valeur au 31 décembre 2013
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)			
Nokia	EUR	50.000	291.000
Stora Enso	EUR	10.000	72.950
Total	EUR	60.000	363.950

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 21 EUR. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

Compartiment	Devise	Quantité prêtée au 31 décembre 2013	Juste valeur au 31 décembre 2013
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)			
Turk Telekomunikasyon*	USD	-	-
Total	USD	-	-

* Au 15 décembre 2013, Turk Telekomunikasyon avait prêté 20.000 actions, pour une valeur de 45.692 USD.

Les activités de prêt de titres du db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR) lui ont permis d'enregistrer les revenus suivants durant l'exercice : 3 USD. Les revenus issus du prêt de titres sont répartis entre le Compartiment et l'agent de prêt de titre, selon un taux de 70/30 en faveur du Compartiment, et tous les coûts d'exploitation sont imputés à la part de l'agent de prêt de titres.

Aucun accord de pension ou de prêt de titres n'était en place pour des Compartiments autres que ceux recensés ci-avant, pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (31 décembre 2013 : néant).

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

16. Taux de change

Les taux de change suivants, en vigueur à la fin de la période, ont été utilisés dans le présent rapport.

	Déc. 2014 Taux EUR	Déc. 2013 Taux EUR	Déc. 2014 Taux USD	Déc. 2013 Taux USD	Déc. 2014 Taux GBP	Déc. 2013 Taux GBP
AED	4,4445	-	-	-	-	-
AUD	1,4786	1,5402	1,2220	1,1178	-	1,8513
BRL	3,2166	-	-	-	-	-
CAD	1,4015	1,4641	1,1583	1,0625	-	1,7598
CHF	1,2024	1,2255	0,9937	0,8894	-	1,4730
CZK	27,7150	-	-	-	-	-
DKK	7,4463	7,4604	6,1538	5,4141	-	8,9671
EUR	1,0000	1,0000	0,8264	0,7257	1,2886	1,2020
GBP	0,7760	0,8320	0,6413	0,6038	-	1,0000
HKD	9,3838	-	7,7549	-	-	-
HUF	315,7501	-	-	-	-	-
IDR	14.986,4716	-	-	-	-	-
ILS	4,7088	-	3,8915	-	-	-
JPY	145,0790	144,8294	119,8950	105,1050	-	174,0800
KRW	1.330,0267	-	-	-	-	-
MXN	17,8358	-	-	-	-	-
MYR	4,2309	-	-	-	-	-
NOK	9,0724	8,3598	7,4976	6,0669	-	10,0482
NZD	1,5482	-	1,2794	-	-	-
PHP	54,1286	-	-	-	-	-
PLN	4,2981	-	-	-	-	-
QAR	4,4062	-	-	-	-	-
SEK	9,4726	8,8500	7,8283	6,4226	-	10,6374
SGD	1,6034	-	1,3251	-	-	-
THB	39,8107	-	-	-	-	-
TRY	2,8288	2,9605	2,3378	2,1485	-	3,5585
TWD	38,2400	-	-	-	-	-
USD	1,2101	1,3779	-	1,0000	1,5592	1,6562
ZAR	13,9988	-	-	-	-	-

17. Accords de commission en nature

Aucun accord de commission en nature n'avait cours durant l'exercice examiné.

18. Valeur Liquidative par part

db LifeCycle 2016

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur Liquidative d'après les états financiers	26.713.853 EUR	26.521.272 EUR	26.532.069 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation de Catégorie A	219.161	219.161	219.161
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie A (aux prix du marché)	121,89 EUR	121,01 EUR	121,06 EUR

db LifeCycle 2016

	31/12/2013
Valeur Liquidative d'après les états financiers	26.521.272 EUR
Ajustement pour évaluation des swaps**	(183.426) EUR
Valeur Liquidative par VL de négociation	26.337.846 EUR
Valeur Liquidative par action de participation remboursable (par VL de négociation)	120,18 EUR

** Suite à un examen de l'évaluation des swaps du Compartiment db Lifecycle 2016 effectué par Deutsche Bank AG, l'évaluation des swaps du Compartiment a été revue et corrigée pour s'élever désormais à 5.578.975 €. Les présents états financiers tiennent compte de cette nouvelle valeur.

PIANO 400 Fund

	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	513.050.826 EUR	510.187.076 EUR	515.167.155 EUR
Nombre d'Actions de participation remboursables en circulation Catégorie A	4.993.209	4.993.209	4.993.209
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie A (aux prix du marché)	102,75 EUR	102,18 EUR	103,17 EUR

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

18. Valeur Liquidative par part (suite)

db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur Liquidative d'après les états financiers	544.424.232 EUR	412.273.611 EUR	492.526.929 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	2.307.241	2.265.058	2.805.525
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	235,49 EUR	181,57 EUR	175,56 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 2C	10.000	10.000	-
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 2C (aux prix du marché)	108,52 EUR	101,03 EUR	-

db x-trackers STOXX® Europe Christian UCITS ETF (DR)

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur Liquidative d'après les états financiers	-	-	10.060.762 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1D	-	-	900.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	-	-	11,18 EUR

Rapprochement des VL

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	-	-	10.060.762
Ajustement des VL*	-	-	11.772
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	-	-	10.072.534

db x-trackers Global Fund Supporters UCITS ETF (DR)

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur Liquidative d'après les états financiers	-	-	5.263.164 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1D	-	-	500.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	-	-	10,53 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	-	-	5.263.164
Ajustement des VL*	-	-	4.886
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	-	-	5.268.050

db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF*

	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	11.070.750 EUR	5.367.874 EUR	5.285.396 EUR
Nombre d'Actions de participation remboursables en circulation Catégorie 1D	1.001.722	500.861	500.861
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	11,05 EUR	10,72 EUR	10,55 EUR

db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität

	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2012
Valeur Liquidative d'après les états financiers	5.267.102 EUR	5.254.039 EUR	5.297.094 EUR
Nombre d'Actions de participation remboursables en circulation Catégorie 1D	500.905	500.905	500.905
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	10,52 EUR	10,49 EUR	10,58 EUR

db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Valeur Liquidative d'après les états financiers	3.343.835 GBP	3.346.578 GBP	3.123.665 GBP
Nombre d'Actions de participation remboursables en circulation Catégorie 1D	300.000	300.000	300.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	11,15 GBP	11,16 GBP	10,41 GBP

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

	31/12/2014	31/12/2013
Valeur Liquidative d'après les états financiers	14.558.492 EUR	10.893.188 EUR
Nombre d'Actions de participation remboursables en circulation Catégorie 1D	510.000	400.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	28,55 EUR	27,23 EUR
Rapprochement des VL	31/12/2014	31/12/2013
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	14.558.492	10.893.188
Ajustement des VL*	4.662	5.992
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	14.563.154	10.899.180

* Anciennement db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

18. Valeur Liquidative par part (suite)

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)

	31/12/2014	31/12/2013
Valeur Liquidative d'après les états financiers	9.782.879 USD	8.428.210 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1D	350.000	350.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	27,95 USD	24,08 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014	31/12/2013
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	9.782.879	8.428.210
Ajustement des VL*	42.110	26.145
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>9.824.989</u>	<u>8.454.355</u>

db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	14.445.156 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1D	900.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1D (aux prix du marché)	16,05 EUR

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	14.445.156
Ajustement des VL*	(6.840)
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>14.438.316</u>

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	91.514.814 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie A	3.680.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie A (aux prix du marché)	24,87 USD

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	235.694.531 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	16.150.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	14,60 EUR

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	235.694.531
Ajustement des VL*	97.830
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>235.792.361</u>

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	59.325.977 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 2C	4.730.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 2C (aux prix du marché)	12,54 EUR

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	59.325.977
Ajustement des VL*	117.540
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>59.443.517</u>

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	1.215.195.551 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	23.420.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	51,89 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	1.215.195.551
Ajustement des VL*	121.159
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>1.215.316.710</u>

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

18. Valeur Liquidative par part (suite)

db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	421.973.043 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	11.110.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	37,98 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	421.973.043
Ajustement des VL*	74.330
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>422.047.373</u>

db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	576.457.634 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	12.710.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	45,35 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	576.457.634
Ajustement des VL*	176.600
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>576.634.234</u>

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	148.871.535 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	3.870.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	38,47 EUR

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	148.871.535
Ajustement des VL*	197.149
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>149.068.684</u>

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	20.083.811 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	900.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	22,32 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	20.083.811
Ajustement des VL*	12.346
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>20.096.157</u>

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	19.875.566 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	900.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	22,08 USD

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

18. Valeur Liquidative par part (suite)

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	20.908.424 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	800.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	26,14 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	20.908.424
Ajustement des VL*	5.760
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>20.914.184</u>

db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	19.754.075 USD
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	800.000
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	24,69 USD

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	19.754.075
Ajustement des VL*	8.897
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>19.762.972</u>

Deutsche MSCI World Index Fund

	31/12/2014
Valeur Liquidative d'après les états financiers	80.640.140 EUR
Nombre de titres de participation convertibles en circulation Catégorie 1C	2.152.438
Valeur Liquidative par action de participation remboursable Catégorie 1C (aux prix du marché)	37,46 EUR

Rapprochement des VL

	31/12/2014
Valeur d'inventaire nette d'après les états financiers	80.640.140
Ajustement des VL*	25.157
Actifs nets à valeur d'inventaire par Valeur Liquidative de négociation	<u>80.665.297</u>

* L'ajustement de la VL représente la différence entre la Valeur Liquidative de négociation à des prix médians ajustés du marché, comme précisé dans le Prospectus, et la Valeur Liquidative aux cours fixés sur le marché, conformément aux états financiers (disposition de la norme FRS 26).

19. Événement importants survenus durant l'exercice

La Société a lancé db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) le 9 janvier 2014.

La Société a lancé db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) le 29 janvier 2014.

La Société a lancé db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) le 10 février 2014.

Le 11 février 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué discrétionnaire pour les ETF db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF, db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR), db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR).

La Société a lancé db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) le 3 mars 2014.

Le 4 avril 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué discrétionnaire pour les ETF db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR).

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

19. Événement importants survenus durant l'exercice (suite)

La Société a lancé db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF le 9 mai 2014.

Une version actualisée du Prospectus de la Société et de ses Suppléments concernant chacun des Compartiment a été enregistrée auprès de la Banque centrale d'Irlande en date du 28 mai 2014.

La Société a lancé db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR) le 10 juin 2014.

À compter du 10 juin 2014, les Contrôleurs des comptes indépendants de la Société, anciennement KPMG, 1 Harbourmaster Place, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irlande, sont devenus PricewaterhouseCoopers, société d'experts comptables et de contrôleurs des comptes, One Spencer Dock, North Wall Quay, Dublin 1, Irlande.

Le 1er juillet 2014, la Société a publié un nouveau Supplément pour db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF, pour prendre en compte la baisse de la commission ; consultez la note n° 4 pour obtenir des informations plus détaillées.

La Société a lancé db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) le 21 juillet 2014.

Le 22 juillet 2014, la Société a publié un nouveau Supplément pour db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum, pour prendre en compte le changement de nom du Compartiment, renommé db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF.

La Société a lancé db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) le 27 août 2014.

Le 27 août 2014 et le 3 septembre 2014 respectivement, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset and Wealth Management International GmbH comme agent d'exécution (l'« Agent d'exécution ») pour db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR). Le 8 octobre 2014, l'Agent d'exécution a été désigné pour les db x-trackers MSCI Turkey UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA UCITS ETF (DR), db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI North American High Dividend Yield UCITS ETF (DR).

La Société a lancé db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) le 4 septembre 2014.

La Société a lancé db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) le 4 septembre 2014 également.

La Société a lancé db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) le 10 septembre 2014.

La Société a lancé db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) le 10 septembre 2014.

La Société a lancé le Deutsche MSCI World Index Fund le 21 octobre 2014.

Le 11 décembre 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué discrétionnaire pour les compartiments db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) et db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR). Le 15 décembre 2014, Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited a désigné Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH comme Gestionnaire d'investissement délégué pour les db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR), db x-trackers MSCI USA UCITS ETF (DR) et Deutsche MSCI World Index Fund. Outre la désignation de Deutsche Asset and Wealth Management Investment GmbH en qualité de Gestionnaire d'investissement délégué, et aux mêmes dates de prise d'effet, Deutsche Asset and Wealth Management (UK) Limited a été désignée comme gestionnaire de portefeuille délégué (le « Gestionnaire de portefeuille délégué ») de tous les compartiments susmentionnés. De plus, la désignation de Deutsche Asset and Wealth Management International GmbH en qualité d'Agent d'exécution de tous les compartiments concernés, ainsi que la désignation de Deutsche Asset and Wealth Management (UK) Limited comme Gestionnaire d'investissement délégué de tous les compartiments concernés (exception faite de sa désignation eu égard au db x-trackers EUR Liquid 12.5 UCITS ETF) ont été résiliées aux dates de prise d'effet applicables précitées.

Notes sur les états financiers pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

19. Événement importants survenus durant l'exercice (suite)

Une version actualisée du Prospectus de la Société a été enregistrée auprès de la Banque centrale d'Irlande en date du 18 décembre 2014.

Aucun autre événement important n'a eu d'incidence sur la Société au cours de l'exercice.

20. Événements importants survenus après la fin de l'exercice

Le Compartiment db x-trackers MSCI GCC Select Index UCITS ETF a été approuvé par la Banque centrale d'Irlande le 22 janvier 2015 et a été lancé le 23 février 2015.

Le Compartiment db x-trackers MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF a été approuvé par la Banque centrale d'Irlande le 23 janvier 2015.

La Société a lancé db x-trackers MSCI GCC Select Index UCITS ETF (DR) le 5 février 2015.

Le 13 février 2015, les Compartiments suivants étaient approuvés par la Banque centrale d'Irlande :

- db x-trackers S&P 500® UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers FTSE All World ex UK UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers Russell Midcap UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Financials Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Energy Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Consumer Staples Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Consumer Discretionary Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Utilities Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Telecom Services Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Materials Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Information Technology Index UCITS ETF (futur DR)
- db x-trackers MSCI World Industrials Index UCITS ETF (futur DR)

À compter du 27 février 2015, le Directeur Michael Whelan ne fait plus partie des effectifs de Deutsche International Corporate Services (Ireland) Limited, une filiale à 100 % de Deutsche Bank.

La Société a lancé db x-trackers FTSE All-World ex UK UCITS ETF (futur DR) le 27 février 2015.

La Société a lancé db x-trackers Russell Midcap UCITS ETF (future DR) et db x-trackers Russell 2000 UCITS ETF (futur DR) le 6 mars 2015.

La Société a lancé db x-trackers JPX-Nikkei 400 UCITS ETF (DR) le 31 mars 2015.

Le Conseil a adopté une résolution concernant la fermeture du db LifeCycle 2016 lors de sa réunion du 23 avril 2015.

Aucun autre événement important n'a eu d'incidence sur la Société depuis la fin de l'exercice.

21. Approbation des états financiers

Les Administrateurs ont approuvé les états financiers le 23 avril 2015.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014

db LifeCycle 2016

Achats importants	% Coupon	Échéance	Coût en EUR
Nord/LB Covered Finance Bank SA	0,90	30/10/2015	5.392.077
AyT Cedula Cajas VII	4,00	18/11/2014	3.232.320
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	3,50	20/03/2017	2.005.260
HYPO NOE Gruppe Bank AG	0,67	27/06/2014	1.899.810
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,25	15/07/2014	1.802.520
Caisse Française de Financement Local	4,50	04/03/2015	812.734
GE Capital UK Funding	5,63	12/12/2014	754.597

Ventes importantes*	% Coupon	Échéance	Produits EUR
AyT Cedula Cajas VII	4,00	18/11/2014	3.200.680
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	4,25	15/07/2014	3.200.000
OP Mortgage Bank	3,13	19/11/2014	3.100.000
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	3,50	20/03/2017	2.006.970
AyT Cedula Cajas VI	4,00	07/04/2014	1.900.000
HYPO NOE Gruppe Bank AG	0,67	27/06/2014	1.900.000
GE Capital UK Funding	5,63	12/12/2014	757.684
Nationwide Building Society	3,50	07/12/2015	104.670

* Aucun autre achat ni aucune autre vente n'ont été effectués durant l'exercice.

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF

Achats importants	% Coupon	Echéance	Coût en EUR
France (gouvernement)	1,75	25/11/2024	78.023.455
Allemagne (République fédérale)	5,50	04/01/2031	57.122.159
France (gouvernement)	0,00	25/04/2060	51.961.500
Allemagne (République fédérale)	4,25	04/07/2039	42.891.696
France (gouvernement)	5,50	25/04/2029	33.010.184
Allemagne (République fédérale)	0,00	04/01/2025	32.194.393
France (gouvernement)	0,00	25/10/2025	29.174.728
France (gouvernement)	0,00	25/04/2031	25.493.573
France (gouvernement)	0,00	25/10/2027	24.069.223
Allemagne (République fédérale)	0,00	04/01/2031	21.463.527
France (gouvernement)	0,00	25/10/2038	19.981.926
France (gouvernement)	0,00	25/10/2032	18.286.823
France (gouvernement)	0,00	25/10/2018	18.099.105
France (gouvernement)	0,00	25/10/2026	15.924.348
France (gouvernement)	0,00	25/10/2021	13.981.082
France (gouvernement)	0,00	25/04/2022	13.859.970
Allemagne (République fédérale)	0,00	04/07/2025	13.440.239
France (gouvernement)	0,00	25/10/2017	12.938.992
France (gouvernement)	0,00	25/04/2032	12.734.188
France (gouvernement)	0,00	25/04/2019	12.439.653
Ventes importantes	% Coupon	Échéance	Produits EUR
Allemagne (République fédérale)	5,50	04/01/2031	106.975.409
France (gouvernement)	4,25	25/10/2023	54.261.214
France (gouvernement)	0,00	25/04/2060	44.897.464
France (gouvernement)	4,75	25/04/2035	43.642.300
France (gouvernement)	4,00	25/04/2055	43.220.589
France (gouvernement)	1,75	25/11/2024	36.901.926
France (gouvernement)	6,00	25/10/2025	35.078.750
France (gouvernement)	0,00	25/10/2025	27.192.037
Allemagne (République fédérale)	4,25	04/07/2039	26.630.460
France (gouvernement)	4,00	25/04/2060	25.430.728
Allemagne (République fédérale)	4,75	04/07/2028	24.416.120
Allemagne (République fédérale)	4,75	04/07/2040	23.185.230
Allemagne (République fédérale)	0,00	04/01/2031	22.615.093
France (gouvernement)	0,00	25/04/2031	21.678.563
France (gouvernement)	4,00	25/10/2038	20.897.080
France (gouvernement)	0,00	25/10/2027	20.802.409
France (gouvernement)	0,00	25/10/2038	19.373.784
France (gouvernement)	4,50	25/04/2041	16.373.145
Allemagne (République fédérale)	6,25	04/01/2030	15.596.100
Allemagne (République fédérale)	4,00	04/01/2037	13.995.200

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF*

Achats importants**	Coût en EUR
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone Yield Plus UCITS ETF	1.077.854
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone UCITS ETF	962.703
db x-trackers - STOXX Global Select Dividend 100 UCITS ETF	857.417
db x-trackers II - iBOXX € Liquid Corporate UCITS ETF	822.679
db x-trackers II - iBOXX Germany Covered UCITS ETF	776.614
db x-trackers - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DR)	637.014
db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond UCITS ETF	537.158
db x-trackers II - iBOXX € Inflation-Linked UCITS ETF	488.565
db x-trackers - MSCI Emerging Markets Index UCITS ETF	429.712
db x-trackers - Russell 2000 UCITS ETF	321.503
db x-trackers II - \$ Treasuries Inflation-Linked UCITS ETF	215.896
db x-trackers - MSCI Europe Small Cap Index UCITS ETF (DR)	195.973
db x-trackers II - EONIA UCITS ETF	116.717
db x-trackers - DJ STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF	110.356
db x-trackers - FTSE MIB Index UCITS ETF (DR)	109.956
db x-trackers - STOXX Europe 600 Health Care ETF	109.596
db x-trackers - ATX UCITS ETF (DR)	106.112
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone 15+ UCITS ETF	52.331
db x-trackers - DBLCl-OY Balanced UCITS ETF	6.378

Ventes importantes**	Produits en EUR
db x-trackers - STOXX Europe 600 UCITS ETF (DR)	339.534
db x-trackers - MSCI Europe Small Cap Index UCITS ETF (DR)	284.742
db x-trackers II - EONIA UCITS ETF	276.973
db x-trackers II - iBOXX Germany Covered UCITS ETF	254.921
db x-trackers - FTSE MIB Index UCITS ETF (DR)	210.379
db x-trackers II - iBOXX € Inflation-Linked UCITS ETF	201.309
db x-trackers II - iBOXX € Liquid Corporate UCITS ETF	198.892
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone 15+ UCITS ETF	178.915
db x-trackers II - iBOXX Germany UCITS ETF	162.043
db x-trackers - FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Real Estate UCITS ETF (DR)	120.943
db x-trackers - STOXX Europe 600 Health Care ETF	118.373
db x-trackers - DJ STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF	117.822
db x-trackers - DBLCl-OY Balanced UCITS ETF	108.886
db x-trackers - DJ STOXX Europe 600 Telecommunications UCITS ETF	108.105
db x-trackers - ATX UCITS ETF (DR)	104.660
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone UCITS ETF	49.677

* Anciennement db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

** Aucun autre achat ni aucune autre vente n'ont été effectués durant l'exercice.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität

Achats importants*	Coût en EUR
db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR)	246.264
db x-trackers II - iBOXX € Inflation-linked UCITS ETF	187.336
db x-trackers II - iBOXX Germany Covered UCITS ETF	119.778
db x-trackers - FTSE MIB Index UCITS ETF (DR)	107.421
db x-trackers - SMI UCITS ETF (DR)	105.184
db x-trackers - ATX UCITS ETF	103.910
db x-trackers II - iBOXX € Liquid Corporate UCITS ETF	102.853
db x-trackers - IBEX 35 Index UCITS ETF	102.377
db x-trackers II - EONIA UCITS ETF	76.755
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone UCITS ETF	43.660
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced UCITS ETF	17.183
db x-trackers - EURO STOXX Select Dividend 30 UCITS ETF (DR)	13.133
db x-trackers II - iBOXX Germany UCITS ETF	757
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone 15+ UCITS ETF	262

Ventes importantes*	Produits en EUR
db x-trackers II - iBOXX € Inflation-linked UCITS ETF	354.791
db x-trackers - FTSE MIB Index UCITS ETF (DR)	206.493
db x-trackers II - iBOXX € Liquid Corporate UCITS ETF	158.069
db x-trackers II - iBOXX Germany UCITS ETF	124.388
db x-trackers - ATX UCITS ETF	102.489
db x-trackers - IBEX 35 Index UCITS ETF	100.620
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone UCITS ETF	94.338
db x-trackers II - iBOXX Sovereigns Eurozone 15+ UCITS ETF	81.336
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced UCITS ETF	75.417
db x-trackers - EURO STOXX Select Dividend 30 UCITS ETF (DR)	73.625
db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR)	63.280
db x-trackers II - iBOXX Germany Covered UCITS ETF	60.883
db x-trackers II - EONIA UCITS ETF	32.297

* Aucun autre achat ni aucune autre vente n'ont été effectués durant l'exercice.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF

Achats importants*	Coût en GBP
db x-trackers - Harvest CSI300 Index UCITS ETF	124.853
db x-trackers II - Sterling Cash UCITS ETF	124.064
db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond Index UCITS ETF	103.582
db x-trackers - MSCI Emerging Markets TRN Index UCITS ETF	101.104
db x-trackers II - iBOXX USD Treasuries 1-3 UCITS ETF	79.206
db x-trackers - MSCI Russia Capped 100 Index UCITS ETF	71.041
db x-trackers - FTSE All-Share UCITS ETF	63.333
db x-trackers - MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF	49.519
db x-trackers II - iBOXX £ Liquid Corporate UCITS ETF	45.372
db x-trackers - FTSE 100 UCITS ETF	37.291
db x-trackers - MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF	26.684
db x-trackers - MSCI Japan TRN Index UCITS ETF	24.986
db x-trackers II - iBOXX £ Liquid Corporate UCITS ETF	19.127

Ventes importantes*	Produits en GBP
db x-trackers - II iBOXX \$ Treasuries 1-3 UCITS ETF	216.736
db x-trackers - Harvest CSI300 Index UCITS ETF	163.880
db x-trackers - FTSE All-Share UCITS ETF	133.230
db x-trackers - MSCI Europe Small Cap TRN Index UCITS ETF	68.799
db x-trackers - FTSE 100 UCITS ETF	68.085
db x-trackers II - iBOXX £ Liquid Corporate UCITS ETF	63.600
db x-trackers II - Sterling Cash UCITS ETF	60.879
db x-trackers - MSCI Emerging Markets TRN Index UCITS ETF	38.790
db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond Index UCITS ETF	35.060
db x-trackers - MSCI AC Asia ex Japan TRN Index UCITS ETF	30.158
db x-trackers - MSCI Japan TRN Index UCITS ETF	29.026
db x-trackers - MSCI Russia Capped 100 Index UCITS ETF	4.714

* Aucun autre achat ni aucune autre vente n'ont été effectués durant l'exercice.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)

Achats importants	Coût en EUR
Novo Nordisk	405.156
Vestas Wind Systems	204.523
Nordea Bank	185.041
Hennes & Mauritz	174.638
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	168.986
Pandora	148.383
Statoil ASA	142.906
Nokia	132.780
Sampo	117.361
Svenska Handelsbanken	107.741
Swedbank	104.056
Telenor	96.382
AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie B	91.028
Skandinaviska Enskilda Banken	90.683
Volvo	89.106
Atlas Copco - Actions de catégorie A	88.718
Danske Bank	83.808
Teliasonera	79.934
DNB	77.815
AP Moeller - Maersk - Actions de catégorie A	74.517

Ventes importantes	Produits en EUR
Novo Nordisk	77.378
Nordea Bank	41.518
Pohjola Bank	40.947
Hennes & Mauritz	39.514
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	37.650
Statoil ASA	32.377
Wartsila	30.213
Nokia	29.354
Svenska Handelsbanken	24.035
Swedbank	23.457
Sampo	22.191
Skandinaviska Enskilda Banken	20.135
Atlas Copco - Actions de catégorie A	19.821
Aker Solutions	18.483
Danske Bank	18.135
Volvo	17.947
DNB	17.794
Teliasonera	17.441
Assaloy	16.956
Investor	16.948

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)

Achats importants	Coût en USD
Turkiye Garanti Bankasi	309.688
Turkcell Iletisim Hizmetleri	267.998
Akbank TAS	220.610
Haci Omer Sabanci Holding	194.821
BIM Birlesik Magazalar	156.907
Turkiye Is Bankasi	140.687
Turkiye Halk Bankasi	129.951
KOC Holding	111.313
Coca-Cola Icecek	98.866
Petkim Petrokimya Holding	98.161
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	96.251
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	88.149
Turk Telekomunikasyon	81.919
Turk Hava Yollari	77.974
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	75.921
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	74.423
Yapi ve Kredi Bankasi	61.961
Ulker Biskuvi Sanayi	58.120
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	54.110
Arcelik	53.429

Ventes importantes	Produits en USD
Turkiye Garanti Bankasi	358.593
Akbank TAS	258.316
BIM Birlesik Magazalar	192.394
Turkcell Iletisim Hizmetleri	185.892
Turkiye Halk Bankasi	167.525
Turkiye Is Bankasi	157.684
Haci Omer Sabanci Holding	153.957
KOC Holding	128.251
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	120.949
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	112.554
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	109.035
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	96.772
Yapi ve Kredi Bankasi	76.300
Turk Hava Yollari	71.853
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	65.055
Coca-Cola Icecek	63.969
Arcelik	57.301
Turk Telekomunikasyon	54.877
TAV Havalimanlari Holding	53.793
Enka Insaat ve Sanayi	45.272

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Mittelstand & Midcap Germany UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en EUR
United Internet	710.971
Metro	698.760
Symrise	654.308
OSRAM Licht	594.322
Bilfinger	575.537
LANXESS	557.050
Hugo Boss	541.597
Wirecard	529.784
MTU Aero Engines	525.525
K+S	520.472
Fuchs Petrolub	512.115
MAN	503.629
Sky Deutschland	455.098
Freenet	453.859
Telefonica Deutschland Holding	401.709
Axel Springer	401.054
Wacker Chemie	399.809
Rhoen Klinikum	340.838
Stada Arzneimittel	337.655
Suedzucker	309.363

Ventes importantes	Produits en EUR
Rhoen Klinikum	189.088
MAN	186.817
Hochtief	178.200
United Internet	137.824
Bilfinger	134.723
MTU Aero Engines	124.040
Symrise	119.206
Sky Deutschland	103.080
OSRAM Licht	98.128
Freenet	93.002
Fuchs Petrolub	91.571
Wacker Chemie	88.750
Axel Springer	76.088
DMG MORI SEIKI	69.148
Leoni	66.249
MorphoSys	64.584
Stada Arzneimittel	62.383
Duerr	55.581
Gerresheimer	53.961
Wirecard	53.684

* Ce Compartiment a été lancé le 9 janvier 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Exxon Mobil	4.633.497
Microsoft	4.179.009
Johnson & Johnson	4.091.850
Procter & Gamble	3.335.267
Chevron	3.264.413
Pfizer	2.900.282
Apple	2.863.417
AT&T	2.633.935
Merck & Co	2.395.530
Coca-Cola	2.391.675
International Business Machines	2.286.907
Intel	2.210.023
PepsiCo	1.984.702
Philip Morris International	1.924.602
Cisco Systems	1.842.669
Royal Bank of Canada	1.439.421
McDonald's	1.385.097
AbbVie	1.323.395
Bristol-Myers Squibb	1.313.217
Toronto-Dominion Bank	1.283.771

Ventes importantes	Produits en USD
Apple	4.320.039
Walgreen	520.349
Hewlett-Packard	515.703
Microsoft	482.450
General Dynamics	428.415
Norfolk Southern	369.572
Illinois Tool Works	293.910
Williams	257.497
Corning	248.205
Marsh & McLennan	220.558
L Brands	198.744
Northern Trust	154.807
ConAgra Foods	151.850
Molson Coors Brewing	118.649
FirstEnergy	112.911
Thomson Reuters	103.186
Darden Restaurants	73.619
Exxon Mobil	64.794
Bombardier	56.913
CDK Global	50.550

* Ce Compartiment a été lancé le 29 janvier 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en EUR
Apple	4.794.661
Exxon Mobil	3.190.529
Microsoft	3.073.363
Johnson & Johnson	2.560.329
General Electric	2.357.481
Wells Fargo & Co	2.207.636
Nestle	2.160.906
Procter & Gamble	2.090.647
Chevron	2.054.344
JPMorgan Chase & Co	2.037.179
Novartis	1.875.920
Google - Actions de catégorie A	1.841.984
Pfizer	1.829.024
HSBC Holdings	1.771.975
Verizon Communications	1.739.738
AT&T	1.685.975
International Business Machines	1.598.529
Merck & Co	1.594.443
Roche Holding	1.589.332
Coca-Cola	1.539.487

Ventes importantes	Produits en EUR
Apple	1.654.887
Microsoft	980.020
Exxon Mobil	877.594
Johnson & Johnson	763.210
General Electric	689.568
Wells Fargo & Co	634.165
Procter & Gamble	634.011
JPMorgan Chase & Co	592.947
Chevron	589.243
Nestle	588.316
Verizon Communications	561.377
Novartis	542.261
Pfizer	530.162
AT&T	522.826
Intel	517.677
International Business Machines	492.000
HSBC Holdings	478.600
Merck & Co	477.740
Coca-Cola	477.338
Occidental Petroleum	463.761

* Ce Compartiment a été lancé le 10 février 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF*

Achats importants	Coût en EUR
Samsung Electronics	4.034.815
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.608.732
Tencent Holdings	2.312.593
China Mobile	1.662.473
AIA Group	1.662.301
China Construction Bank	1.485.517
Industrial & Commercial Bank of China	1.335.036
Hyundai Motor	1.007.212
Bank of China	968.831
CNOOC	894.964
Hon Hai Precision Industry	873.488
Hutchison Whampoa	819.724
China Petroleum & Chemical	702.359
PetroChina	698.759
DBS Group Holdings	690.125
China Life Insurance	665.114
Samsung Electronics	634.438
Singapore Telecommunications	622.310
United Overseas Bank	621.484
NAVER	620.563

Ventes importantes	Produits en EUR
Samsung Electronics	1.508.689
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.236.853
Tencent Holdings	847.679
China Mobile	788.310
AIA Group	729.483
China Construction Bank	659.946
Industrial & Commercial Bank of China	603.822
Bank of China	459.925
Hon Hai Precision Industry	374.261
CNOOC	336.506
Sun Hung Kai Properties	329.752
Hong Kong Exchanges and Clearing	322.036
DBS Group Holdings	321.270
China Life Insurance	311.295
PetroChina	307.405
United Overseas Bank	292.523
POSCO	282.873
Hyundai Motor	278.851
China Petroleum & Chemical	271.342
Hutchison Whampoa	255.412

* Ce Compartiment a été lancé le 3 mars 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Apple	37.424.414
Exxon Mobil	26.620.726
Microsoft	21.865.316
Johnson & Johnson	18.526.900
General Electric	16.467.441
Wells Fargo & Co	16.197.457
Chevron	14.753.316
Procter & Gamble	14.254.646
JPMorgan Chase & Co	13.827.362
Verizon Communications	12.850.517
Pfizer	11.921.545
AT&T	11.549.337
International Business Machines	11.366.061
Merck & Co	10.716.186
Bank of America	10.695.202
Coca-Cola	10.394.565
Google - Actions de catégorie A	10.112.718
Google - Actions de catégorie C	10.100.059
Intel	10.057.197
Berkshire Hathaway	9.781.870

Ventes importantes	Produits en USD
Apple	880.971
Kinder Morgan	679.766
International Business Machines	366.909
Goldman Sachs Group	341.309
Exxon Mobil	273.468
Keysight Technolog	268.231
CDK Global	219.555
Home Depot	208.358
eBay	196.887
Express Scripts Holding	182.107
Peabody Energy	179.568
FedEx	178.085
KBR	173.903
Wells Fargo & Co	164.499
Ocwen Financial	163.491
Time Warner	162.338
Gilead Sciences	156.270
Liberty Broadband	151.339
Merck & Co	149.073
KLX	139.262

* Ce Compartiment a été lancé le 9 mai 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers S&P 500[®] Equal Weight UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Nabors Industries	1.453.025
Denbury Resources	1.388.974
Transocean	1.334.859
Noble	1.284.022
Genworth Financial	1.239.337
EnSCO	1.219.242
Helmerich & Payne	1.203.748
Newfield Exploration	1.201.253
Pioneer Natural Resources	1.164.573
Apache	1.161.857
Halliburton	1.160.444
Noble Energy	1.154.487
Chesapeake Energy	1.137.869
Freeport-McMoRan	1.112.213
LyondellBasell Industries	1.111.530
First Solar	1.111.190
Anadarko Petroleum	1.109.427
Marathon Oil	1.102.906
QEP Resources	1.101.620
ONEOK	1.078.974

Ventes importantes	Produits en USD
Bemis	751.670
Jabil Circuit	712.995
Graham Holdings	461.179
Edwards Lifesciences	376.353
Peabody Energy	360.189
Vertex Pharmaceuticals	348.611
Rowan Cos	347.727
Staples	312.481
Southwest Airlines	312.425
L Brands	284.961
Sigma-Aldrich	281.026
Celgene	277.408
Monster Beverage	276.661
Lowe's	258.575
CareFusion	256.993
Allergan	248.190
Amgen	242.475
United States Steel	228.865
Whole Foods Market	227.565
Electronic Arts	225.919

* Ce Compartiment a été lancé le 10 juin 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

31 décembre 2014 (suite) db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Apple	12.113.226
Exxon Mobil	7.998.316
Microsoft	7.276.174
Johnson & Johnson	6.002.507
General Electric	5.305.552
Nestle	4.983.164
Wells Fargo & Co	4.971.617
Chevron	4.865.085
Procter & Gamble	4.705.130
JPMorgan Chase & Co	4.638.486
Novartis	4.365.720
Roche Holding	4.288.155
Pfizer	3.925.412
Verizon Communications	3.862.819
AT&T	3.794.251
HSBC Holdings	3.738.625
International Business Machines	3.641.992
Merck & Co	3.633.665
Intel	3.512.398
Coca-Cola	3.466.413

Ventes importantes	Produits en USD
Apple	1.613.910
Microsoft	870.687
Exxon Mobil	810.870
Occidental Petroleum	715.129
Johnson & Johnson	673.987
United Parcel Service	671.474
International Business Machines	640.944
Roche Holding	577.309
Simon Property Group	576.185
Procter & Gamble	568.615
General Electric	565.914
Kinder Morgan MNGM	560.264
Lockheed Martin	555.530
Accenture	548.799
JPMorgan Chase & Co	545.031
Wells Fargo & Co	538.686
Nestle	508.951
Toyota Motor	482.984
salesforce.com	472.782
Chevron	472.655

* Ce Compartiment a été lancé le 21 juillet 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en EUR
Unibail-Rodamco	15.111.287
Deutsche Annington Immobilien	10.157.219
Deutsche Wohnen	9.550.052
Gecina	7.292.408
Klepierre	6.938.793
Swiss Prime Site	6.495.006
GAGFAH	6.235.625
LEG Immobilien	5.916.036
Corio	5.366.838
PSP Swiss Property	5.330.323
Fonciere Des Regions	5.048.281
ICADE	4.888.170
Castellum	3.967.866
Deutsche Euroshop	3.220.354
Cofinimmo	3.087.153
Eurocommercial Properties	3.033.540
Wereldhave	2.949.805
Fabege	2.577.685
CA Immobilien Anlagen	2.431.100
Wallenstam	2.425.665

Ventes importantes	Produits en EUR
Deutsche Wohnen	1.049.239
GAGFAH	730.039
Gecina	713.346
Klepierre	674.815
Swiss Prime Site	664.963
Norwegian Property ASA	588.273
PSP Swiss Property	550.628
Fonciere Des Regions	497.639
ICADE	454.072
Corio	442.685
TAG Immobilien	417.962
Castellum	406.392
Unibail-Rodamco	386.952
Wereldhave	347.060
Eurocommercial Properties	336.267
Deutsche Euroshop	323.002
Societe de la Tour Eiffel	314.979
Fabege	269.323
Cofinimmo	262.763
Wallenstam	255.450

* Ce Compartiment a été lancé le 27 août 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Apple	248.761
Exxon Mobil	189.724
Johnson & Johnson	182.145
Nestle	160.310
Microsoft	157.457
Procter & Gamble	155.173
Novartis	152.294
Coca-Cola	132.241
AT&T	132.155
Verizon Communications	128.471
Wells Fargo & Co	124.450
General Electric	120.580
Chevron	112.517
Wal-Mart Stores	109.776
BCE	109.334
GlaxoSmithKline	102.493
Bell Aliant	100.401
British American Tobacco	97.722
Roche Holding	95.805
PepsiCo	95.714

Ventes importantes	Produits en USD
BCE	89.974
Kroger	66.151
Swire Pacific	60.684
JM Smucker	59.927
Shizuoka Bank	54.314
Japan Exchange Group	52.612
TonenGeneral Sekiyu	50.982
SES	50.465
Kerry Group	49.975
Bell Aliant	49.245
Benesse Holdings	47.184
Santen Pharmaceutical	46.690
Nagoya Railroad	45.884
Japan Real Estate Investment	45.266
Wilmar International	41.206
Toyo Suisan Kaisha	41.197
Shimamura	38.382
Otsuka	36.820
AstraZeneca	34.885
Hikari Tsushin	33.816

* Ce Compartiment a été lancé le 4 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Apple	235.542
Exxon Mobil	222.486
Novartis	143.657
Microsoft	129.936
Johnson & Johnson	128.149
Wells Fargo & Co	118.612
AT&T Inc	116.581
General Electric	114.915
WPX Energy	113.412
HSBC Holdings	110.328
International Business Machines	107.800
Toyota Motor	104.964
Coca-Cola	104.077
BP	103.653
Philip Morris International	103.016
Banco Santander	99.992
Royal Bank of Canada	94.027
BHP Billiton	92.101
Nestle	90.630
Wal-Mart Stores	89.309

Ventes importantes	Produits en USD
WPX Energy	107.193
Banco Santander	81.283
Imperial Tobacco Group	70.414
Kinder Morgan Management	69.139
Sigma-Aldrich	62.763
DENTSPLY International	61.289
Takeda Pharmaceutical	59.689
Ross Stores	58.258
Danone	57.419
Autodesk	56.429
Paychex	56.288
Advance Auto Parts	56.177
West Japan Railway	54.645
Kubota	54.396
Leucadia National	54.352
Techtronic Industries	54.321
Imperial Oil	53.439
Hitachi Construction Machinery	53.385
Bank of Ireland	53.271
Fast Distributioning	53.116

* Ce Compartiment a été lancé le 4 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Apple	229.899
InterContinental Hotels Group	229.230
Exxon Mobil	225.834
Johnson & Johnson	165.971
MasterCard	158.531
Pfizer	155.559
Roche Holding	155.528
Bristol-Myers Squibb	143.960
Unilever	133.596
Verizon Communications	132.383
BT Group	132.018
Barclays	129.634
Nestle	127.914
Microsoft	127.584
Novartis	121.321
Monster Beverage	121.092
General Electric	119.508
3M	118.391
Schlumberger	116.798
BP	115.713

Ventes importantes	Produits en USD
InterContinental Hotels Group	181.798
Barclays	104.305
Macerich	100.590
Varian Medical Systems	94.220
Bristol-Myers Squibb	91.719
L Brands	89.087
Tim Hortons	88.656
Monster Beverage	88.263
MasterCard	87.313
PACCAR	72.081
Sage Group	69.567
Fossil Group	67.905
Zoetis	66.985
Coach	66.814
PPG Industries	66.052
Seiko Epson	65.529
Airbus Group	65.358
GameStop	65.124
Symantec	64.758
Wolters Kluwer	64.725

* Ce Compartiment a été lancé le 10 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

db x-trackers db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR)*

Achats importants	Coût en USD
Apple	227.350
Microsoft	190.489
Exxon Mobil	169.351
Pfizer	146.105
Merck & Co	142.405
Intel	138.252
Johnson & Johnson	123.185
Sanofi	120.522
Wells Fargo & Co	113.830
GlaxoSmithKline	112.078
Cisco Systems	111.450
General Electric	110.035
Altria Group	108.256
ConocoPhillips	106.708
Total	106.646
Royal Dutch Shell	105.864
BP	105.564
Nestle	103.290
Royal Dutch Shell	101.718
Eli Lilly & Co	100.332
Ventes importantes	Produits en USD
FirstEnergy	74.172
KLA-Tencor	73.168
Sumitomo Rubber Industries	70.653
Walt Disney	65.819
TUI AG	65.587
Rexel	64.756
WM Morrison Supermarkets	64.574
Cummins	64.541
Fresenius SE & Co	63.856
Deutsche Lufthansa	63.819
H&R Block	62.922
Philip Morris International	61.938
Kobe Steel	59.916
Benesse Holdings	59.766
Safran	58.914
HollyFrontier	58.282
Nikon	55.273
Wolters Kluwer	55.196
Marathon Oil	54.582
Nippon Electric Glass	53.865

* Ce Compartiment a été lancé le 10 septembre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

A. Modifications apportées au portefeuille pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 (suite)

Deutsche MSCI World Index Fund*

Achats importants	Coût en EUR
Apple	1.415.735
Exxon Mobil	919.509
Microsoft	802.276
Johnson & Johnson	648.686
General Electric	585.232
Wells Fargo & Co	543.652
Procter & Gamble	531.728
Nestle	526.486
JPMorgan Chase & Co	508.153
Chevron	505.454
Roche Holding	474.109
Novartis	471.940
Verizon Communications	471.595
HSBC Holdings	430.548
AT&T	421.563
Pfizer	421.082
Bank of America	404.495
Merck & Co	381.633
Coca-Cola	380.298
Toyota Motor	379.005

Ventes importantes	Produits en EUR
Telefonica Deutschland Holding	35.527
Reed Elsevier	31.625
Friends Life Group	30.366
Tryg	29.985
Enagas	29.681
Telenet Group Holding	29.583
Standard Life	29.536
Swedish Match	29.171
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	27.921
Delta Lloyd	27.620
AXA	27.230
Diageo	26.966
Fresenius Medical Care	26.694
UCB	26.570
British American Tobacco	26.491
Axel Springer	26.061
Aegon	25.796
CNP Assurances	25.375
Allianz	24.481
Ageas	24.394

* Ce Compartiment a été lancé le 21 octobre 2014.

CONCEPT FUND SOLUTIONS PLC

Données supplémentaires (non auditées) (suite)

B. Modifications apportées au Prospectus

Une version actualisée du prospectus de la Société a été enregistrée auprès de la Banque centrale d'Irlande en date du 18 décembre 2014.

C. Ratio des dépenses totales et taux de rotation du portefeuille

Le Ratio des dépenses totales (« RDT ») qui figure ci-dessous exprime la somme de tous les coûts et commissions, hors frais de reconstitution du portefeuille, imputés aux actifs du Compartiment, en pourcentage de la moyenne des actifs du Compartiment durant l'exercice.

Le Taux de rotation du portefeuille (« TRP ») est une indication des activités de négociation entreprises par le Compartiment sur la base d'une période de douze mois clôturée au 31 décembre 2014.

Compartiment	RDT, en % (y compris Commission de Performance)	RDT, en % (hors Commission de Performance)	TRP annuel, en %
db LifeCycle 2016	1,35 %	1,35 %	106 %
PIANO 400 Fund	1,99 %	1,36 %	0 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF – Catégorie 1C	0,35 %	0,35 %	404 %
db x-trackers EUR Liquid Corporate 12.5 UCITS ETF - Catégorie 2C – couverte contre le risque lié au taux d'intérêt	0,35 %	0,35 %	404 %
db x-trackers Portfolio Income UCITS ETF ¹	0,45 %	0,45 %	115 %
db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Stabilität	0,75 %	0,75 %	108 %
db x-trackers SCM Multi Asset UCITS ETF	0,53 %	0,53 %	66 %
db x-trackers MSCI Nordic Index UCITS ETF (DR)	0,31 %	0,31 %	17 %
db x-trackers MSCI Turkey Index UCITS ETF (DR)	0,65 %	0,65 %	10 %
db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) ²	0,40 %	0,40 %	56 %
db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) ³	0,39 %	0,39 %	36 %
db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) ⁴	0,50 %	0,50 %	19 %
db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) ⁵	0,71 %	0,71 %	24 %
db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF ⁶	0,07 %	0,07 %	13 %
db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR) ⁷	0,25 %	0,25 %	57 %
db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) ⁸	0,19 %	0,19 %	28 %
db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) ⁹	0,40 %	0,40 %	61 %
db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) ¹⁰	0,27 %	0,27 %	68 %
db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) ¹¹	0,26 %	0,26 %	210 %
db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) ¹²	0,25 %	0,25 %	165 %
db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ¹²	0,25 %	0,25 %	91 %
Deutsche MSCI World Index Fund ¹³	0,08 %	0,08 %	33 %

¹ Anciennement db x-trackers Stiftungs-UCITS ETF Wachstum.

² Étant donné que db x-trackers Mittelstand & MidCap Germany UCITS ETF (DR) a été lancé le 9 janvier 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

³ Étant donné que db x-trackers MSCI North America High Dividend Yield Index UCITS ETF (DR) a été lancé le 29 janvier 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

⁴ Étant donné que db x-trackers MSCI AC World Index UCITS ETF (DR) a été lancé le 10 février 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

⁵ Étant donné que db x-trackers MSCI AC Far East ex Japan Index UCITS ETF (DR) a été lancé le 3 mars 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

⁶ Étant donné que db x-trackers MSCI USA Index UCITS ETF a été lancé le 9 mai 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

⁷ Étant donné que db x-trackers S&P 500® Equal Weight UCITS ETF (DR) a été lancé le 10 juin 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

⁸ Étant donné que db x-trackers MSCI World Index UCITS ETF (DR) a été lancé le 21 juillet 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

⁹ Étant donné que db x-trackers FTSE Developed Europe Ex UK Property UCITS ETF (DR) a été lancé le 27 août 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

¹⁰ Étant donné que db x-trackers Equity Low Beta Factor UCITS ETF (DR) a été lancé le 4 septembre 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

¹¹ Étant donné que db x-trackers Equity Momentum Factor UCITS ETF (DR) a été lancé le 4 septembre 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

¹² Étant donné que db x-trackers Equity Quality Factor UCITS ETF (DR) et db x-trackers Equity Value Factor UCITS ETF (DR) ont été lancés le 10 septembre 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.

¹³ Étant donné que Deutsche MSCI World Index Fund a été lancé le 21 octobre 2014, le RDT et le TRP indiqués couvrent la période comprise entre cette date de lancement et la date de fin de l'exercice.