

# AMUNDI ETF MSCI GERMANY

## Halbjahresbericht September 2010

**Verwalter :** AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS  
**Delegierter Verwalter :** AMUNDI  
**Delegierter Buchungsverwalter :** CACEIS FASTNET FRANCE  
**Depotbank :** CACEIS BANK FRANCE  
**Abschlußprüfer :** CABINET PATRICK SELLAM

*Dieses regelmäßig Dokument wurde nicht vom Wirtschaftsprüfer des OGAW zertifiziert.*

# Halbjahresbericht September 2010

## AMUNDI ETF MSCI GERMANY

### Anlageziel

Das Anlageziel des Fonds besteht darin die Entwicklung des MSCI Germany Index so getreu wie möglich nachzubilden (vgl. Absatz „Referenzwert“), sowohl in seiner positiven wie auch negativen Entwicklung.

Ziel der Verwaltung ist eine Differenz zu erzielen, zwischen der Entwicklung des Liquidationswerts des Fonds und der schwächstmöglichen Entwicklung des MSCI Germany Index (nachfolgend „MSCI Germany Index“). Die maximale Standardabweichung (tracking error) zwischen der Entwicklung des Nettoinventarwerts des Fonds und jener des MSCI Germany Index, muß unterhalb 2% liegen.

Sollte die Standardabweichung jedoch die 2% übersteigen, besteht das Ziel darin, unterhalb von 10% Volatilität des MSCI Germany Index zu bleiben.

### Anlagestrategie

- Angewandte Strategie:

Der Fonds wird nach Index verwaltet, mit dem Ziel die Performance Entwicklung des MSCI Germany Index nachzubilden, anhand einer synthetischen Replikationsmethode des MSCI Germany Index.

Um die größtmögliche Korrelation mit der Performance des MSCI Germany Index zu erreichen, wird der Fonds einen internationalen Aktienkorb anlegen, sowie in einen freihändig gehandelten Aktien- und Indexbezogenem Swap investieren, durch den die Anlage seines Vermögens in Fonds-Aktien gegen eine Anlage in dem MSCI Germany Index getauscht wird.

### Angelegte Aktiva

- Beschreibung der angelegten Aktiva um das Anlageziel zu erreichen:

- Aktien:

Der Fonds wird investiert und/oder nimmt zu mindestens 60% an einem, oder mehreren der Märkte für Aktien teil, die in einem, oder mehreren Ländern der Euro-Zone ausgegeben werden. Der Fonds wird zu mindestens 60% am Markt für deutsche Aktien investiert.

Unter Beachtung der in den Vorschriften vorgesehenen Quotienten, verwaltet der Fonds Aktien aus Ländern der Euro-Zone (aus allen Branchen und die auf allen Märkten notiert sind) bis zu 100% des Nettovermögens.

Die Aktien im Vermögen des Fonds werden insbesondere Aktien sein, die im MSCI Germany Index enthalten sind, sowie andere internationale Aktien aus allen Wirtschaftssektoren, die an allen Märkten notiert sein können, einschließlich der Märkte für

### AMF Klassifizierung

Aktien an der Euro-Zone

### Ergebnisverwendung

- C/D

### Besteuerung

Der Fonds ist für Anlagen im Rahmen eines Aktiensparplans (Plan d'Epargne en Actions - PEA) zugelassen

### Referenzwert

100% MSCI GERMANY

Der Referenzwert des Fonds ist der MSCI Germany Index, Nettodividende reinvestiert und in Euro ausgestellt.

Der MSCI Germany Index ist ein, vom internationalen Indexlieferanten MSCI („MSCI“) berechneter und veröffentlichter Aktien Index. Die Werte die zur Berechnung des MSCI Germany Index dienen, stammen aus der Branchengruppe der wichtigsten Werte des deutschen Marktes.

Der MSCI Germany Index wird in Echtzeit berechnet und veröffentlicht.

Die vollständige Methodologie zur Bildung des MSCI Index ist auf der Internet-Seite des MSCI verfügbar: [mscibarra.com](http://mscibarra.com).

Die beobachtete Performance ist die Schlußnotierung des MSCI Germany Index.

Weitere Informationen können die Träger, unter dem Absatz „Referenzwert“, im detaillierten Prospekt des Fonds erhalten.

### Betriebs und Verwaltungskosten

Nebenwerte. Die Aktien im Vermögen des Fonds werden so ausgewählt, daß die mit der Nachbildung des MSCI Germany Index verbundenen Kosten begrenzt sind.

Der Fonds hält sich zu jedem Zeitpunkt an die für die gehaltenen Aktiva geltenden Einschränkungen, die es ihm gestatten, im Rahmen eines Aktiensparplanes (Plan d'Épargne en Actions – PEA) erworben zu werden. Diese Einschränkungen sehen vor, daß die Aktien, die er hält, zu mehr als 75% Aktien von Gesellschaften sein müssen, die ihren Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Staat haben, der den Vertrag über den Europäischen Wirtschaftsraum unterzeichnet hat und der mit Frankreich ein Steuerabkommen abgeschlossen hat, das Amtshilfe zum Kampf gegen Steuerhinterziehung oder Steuerflucht vorsieht.

- Derivative Finanzinstrumente und Wertpapiere mit eingebetteten Derivaten:

Der Fonds wird zum Teil investiert in freihändig gehandelte Finanzinstrumente, wie equity-linked swaps, bei denen ein Tausch zwischen dem Aktienwert aus dem Vermögen des Fonds und dem Wert des MSCI Germany Index erfolgt.

Im Rahmen einer zukünftigen Optimierung der Anlageverwaltung des Fonds, behält sich der Geschäftsführer die Möglichkeit vor, zur Erreichung des Anlageziels innerhalb der von den Vorschriften gesetzten Grenzen, andere Instrumente einzusetzen, wie zum Beispiel:

- andere Finanzinstrumente als equity-linked swaps;
- Zinssicherungsinstrumente;
- Ausleihungen, Depositen und Währungsinstrumente;
- OGAW.

Die Instrumente und Einlagen, die in das Vermögen des Fonds aufgenommen werden dürfen, sowie die Anlagevorschriften, sind in der Detailbeschreibung im ausführlichen Prospekt aufgeführt.

Der Fonds wird keine Überaussetzung des Vermögens zulassen: die Summe der Anlagen des Fonds in Derivativen und eingebetteten Derivativen, ist beschränkt auf 100% des Nettovermögens des Fonds.

## Risikoprofil

Ihr Geld wird hauptsächlich in Finanzinstrumenten angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente unterliegen der Entwicklung und den Unwägbarkeiten der Märkte.

Der Investor wird davor gewarnt, daß sein ursprünglich investiertes Kapital von keiner Garantie profitiert.

Durch die Anlagen des Fonds, ist der Anteilinhaber insbesondere den folgenden Risiken ausgesetzt:

### Aktienrisiko:

Der Investmentfonds ist zu 100% dem Aktienindex MSCI Germany ausgesetzt. Damit ist er zu 100% den Marktrisiken ausgesetzt, die mit der Entwicklung der Aktien verbunden sind, die den MSCI Germany Index bilden. Der Anteilinhaber setzt sich dadurch insbesondere der rückläufigen Entwicklung der Aktien aus, die den MSCI Germany Index bilden und damit dem Risiko der rückläufigen Entwicklung des Nettoinventarwerts des Fonds. Da der Investmentfonds zu 100% dem Aktienrisiko ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds stark zurückgehen. Der Investmentfonds ist demnach einem erhöhten Aktienrisiko ausgesetzt.

### Kapitalverlustrisiko:

Auf Grund des Aktienrisikos wird der Investor davor gewarnt, daß er Kapitalverluste in nicht meßbarer Höhe erleiden kann, da die

Netto Betriebs und Verwaltungskosten :  
Maximal 0,25% pro Jahr des  
Nettovermögens inkl. aller Kosten.

Gemäß den gesetzlichen Vorschriften und im Lauf des abgeschlossenen Geschäftsjahrs, hat diese OGAW in der Praxis Zinskurse angemeldet die in Übereinstimmung sind mit den Angaben der Informationsnotiz sowie im Absatz „Betriebs- und Verwaltungskosten“ des beiliegenden Jahresabschlussberichts des Geschäftsführers (siehe Anhang):

- Anhang zum Jahresabschlussbericht
- 1-B. Betriebskosten
- 3. Weitere Informationen
- 3.6.2 Ankauf- und Verkaufsprovision
- 3.7 Verwaltungskosten

Anlagen den normalen Variationen der Märkte unterliegen, sowie den Risiken, die jeder Investition in Wertpapieren inhärent sind. Das ursprünglich investierte Kapital profitiert von keiner Garantie. Eine derartige Anlage sollte nur von Personen verwirklicht werden, die einen derartigen Verlust ihrer Investition tragen können.

Risiko, daß das Anlageziel des Fonds nur teilweise erreicht wird:

Das Erreichen des Anlageziels des Fonds ist nicht garantiert. Es gibt weder Vermögenswerte noch Finanzinstrumente, die eine automatische und kontinuierliche Nachbildung des MSCI Germany Index erlauben:

- die Neugewichtungen des MSCI Germany Index können verschiedene Transaktions- oder Reibungskosten zur Folge haben;
- Der Investmentfonds ist möglicherweise nicht in der Lage, die Performance des MSCI Germany Index hundertprozentig nachzubilden, unter anderem weil bestimmte Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt, vorübergehend nicht erhältlich sind oder außergewöhnliche Umstände eintreten, die Verzerrungen in den Indexgewichtungen auslösen können. Ein anderer Grund kann die Aussetzung oder vorübergehende Störung in der Notierung von Aktien sein, aus denen sich der MSCI Germany Index zusammensetzt.

Die anderen Risiken sind:

- Zinsrisiko
- Kontrahentenrisiko
- Kreditrisiko.

Die mit dem Fonds verbundenen Risiken sind in der Detailbeschreibung im ausführlichen Prospekt aufgeführt.

### Wirtschaftliche Informationen und Anlagestrategien

- ➔ Das Anlageziel des Fonds besteht darin, die Performance des MSCI Germany Index nachzubilden und gleichzeitig ein Aktiensparplan zu sein, das heißt dass er sich dazu verpflichtet, ständig 75% seines Vermögens in Aktien anzulegen, die in Aktiensparplänen zulässig sind. Er besitzt damit einen Aktienkorb und einen Performance-Swap der es ermöglicht, die Performance der Aktien gegen die Performance des MSCI Germany Index auszutauschen.

## Berichtszeitraum

### ■ Nettoinventarwert

	Auflagedatum	Letzter NIW
Bewertungsdatum	31/03/2010	30/09/2010
Nettoinventarwert	115,39 EUR	116,56 EUR

### ■ Netto-Performance

	Letzter NIW
Seit dem	30/09/2010
Fonds	1,01
Referenzwert	0,83
Also eine Outperformance	0,18

*Die Performance wird anhand des offiziell festgelegten NIW des Abschlußmonats berechnet. Die Performance des Fonds wird abzüglich der Verwaltungs- und Anlagekosten festgelegt.*

*<< Frühere Performances sind keine Garantie für zukünftige Leistungen. Performances sind nicht zeitliche konstant. >>*

## Entwicklung des OGAW im Berichtzeitraum

## Spezifische Informationen

### Wahlrecht

Gemäß der allgemeinen Verordnung der Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsregeln des Fonds, übernimmt die Verwaltungsgesellschaft die Stimmberechtigung der Anteile des Fonds und trifft alleine die Entscheidungen über die Zulassung neuer Anteile - ausgenommen der direkt an das Unternehmen gebundene Aktiva oder der Aktiva zugeordneter Gesellschaften gemäß Artikel L.444-3 des „Code du Travail“.

Die Berichte Wahlrechtssystem („Politique de vote“) und Jahresabschlussbericht des Wahlrechts für 2010 („Rapport d'exercice des droits de vote 2010“) sind von der Verwaltungsgesellschaft vorschriftsmäßig erstellt und werden auf Anfrage zugestellt.

Zur Zeit ist dieser OGAW nicht in die Liste der Fonds mit Wahlrecht mit einbegriffen.

### Berechnung der nicht bilanzwirksamen Risiken

Das Berechnungsverfahren der nicht-bilanzwirksamen Risiken erfolgt nach linearer Methode.

### Gruppeneigene Aktiva

Für weitere Informationen bezüglich der Finanzinstrumente die von der Verwaltungsgesellschaft oder der anderen Einheiten der Gesellschaftsgruppe ausgestellt werden, sehen Sie bitte die folgenden Abteile des Berichts:

- 3. Weitere Informationen
- 3.9.3. Finanzinstrumente der Gruppe - Bericht des Abschlussprüfers für das vergangene Geschäftsjahr - siehe Anhang



**AMUNDI ETF MSCI GERMANY**  
ANLAGEFONDS („FCP“) NACH FRANZÖSISCHEM RECHT

**BESCHEINIGUNG DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS ÜBER DIE ZUSAMMENSETZUNG DES  
VERMÖGENS ZUM 30. SEPTEMBER 2010**

In unserer Eigenschaft als Wirtschaftsprüfer des Investmentfonds AMUNDI ETF MSCI GERMANY und in Erfüllung der vom Artikel L. 214-8 des französischen Code Monétaire et Financier und vom Artikel 411-56 der allgemeinen Bestimmungen der AMF vorgesehenen Bestimmungen haben wir die Richtigkeit der Zusammensetzung des Vermögens in der dieser Bescheinigung beigefügten Form überprüft.

Die veröffentlichten Dokumente wurden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erstellt. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Überprüfungen deren Richtigkeit zu bescheinigen.

Die Überprüfung der, in diesen Dokumenten enthaltenen Angaben wurde gemäß den in Frankreich geltenden Berufsregeln durchgeführt. Diese Normen machen es erforderlich, Sorgfalt walten zu lassen, die zur Würdigung der Richtigkeit dieser Angaben hinsichtlich ihrer Stichhaltigkeit, ihrer Wahrscheinlichkeit und ihrer Relevanz führt. Eine hinsichtlich ihrer Zielsetzung begrenzte Überprüfung dieser Art umfaßt im Wesentlichen analytische Verfahren und Gespräche mit für die veröffentlichten Angaben verantwortlichen Personen.

Wir haben keinen Vorbehalt zur Richtigkeit der in dem veröffentlichten Dokument übermittelten Angaben.

Paris, am 24. November 2010

**Der Wirtschaftsprüfer**  
**CABINET SELLAM - Wirtschaftsprüfer**

Durch elektronische Unterschrift zertifiziertes  
Dokument

**Patrick Sellam**

*Anschrift : 49-53 Champs Elysées – 75008 Paris – Frankreich*  
*Tel. + 33 1 45 62 00 82 – Fax. + 33 1 42 89 45 28*  
*Email : [opcvm@cabinetsellam.com](mailto:opcvm@cabinetsellam.com)*  
*Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 10 000€*  
*No. Siret 453 541 450 00012*

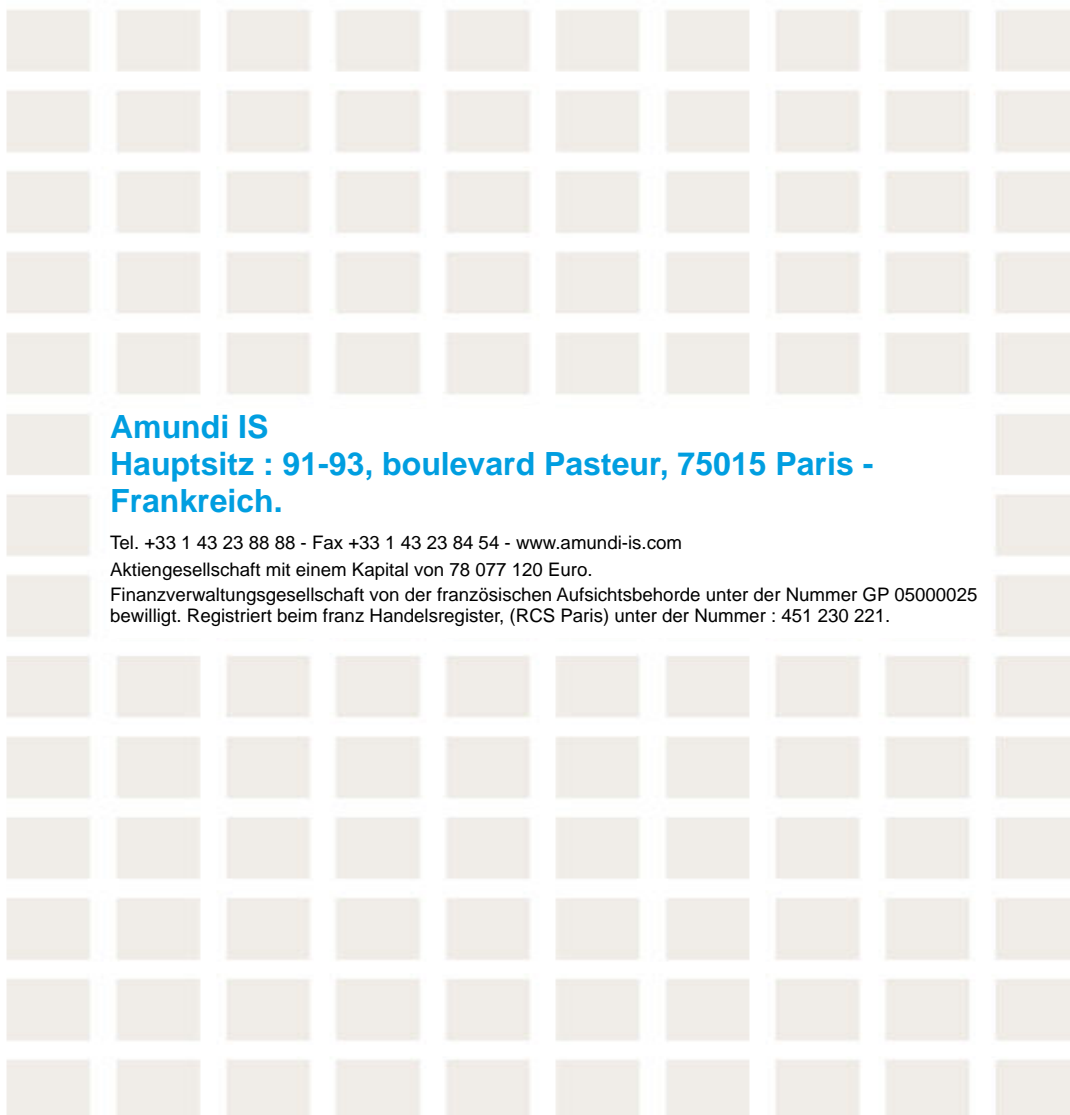
## INVENTAR

Werte	Anzahl	Marktwert	%	
<b>Aktien und gleichgestellte Wertpapiere</b>				
<b>Marktfähige Aktien und gleichgestellte Wertpapiere</b>				
<b>BELGIEN</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	10.700	461.705,00	0,68
<b>INSGESAMT BELGIEN</b>			<b>461.705,00</b>	<b>0,68</b>
<b>DEUTSCHLAND</b>				
ALLIANZ HOLDING	EUR	3.800	315.020,00	0,46
BASF SE	EUR	48.200	2.229.491,00	3,26
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	EUR	13.000	668.720,00	0,98
DAIMLERCHRYSLER	EUR	128.500	5.970.110,00	8,75
E.ON AG ACT NV NOM	EUR	40.200	869.526,00	1,27
FRESENIUS MEDICAL	EUR	39.400	1.785.017,00	2,61
HENKEL AG AND CO.KGAA NON VTG PRF	EUR	11.000	433.400,00	0,63
PORSCHE A HOLDING	EUR	18.000	653.850,00	0,96
RWE AG	EUR	48.000	2.378.400,00	3,48
SIEMENS AG NAMEN	EUR	284.000	21.990.120,00	32,20
VOLKSWAGEN AG PRIVILIGIEE NON VTG PRF	EUR	8.500	752.505,00	1,10
<b>INSGESAMT DEUTSCHLAND</b>			<b>38.046.159,00</b>	<b>55,70</b>
<b>FRANKREICH</b>				
BOUYGUES	EUR	13.700	431.344,50	0,63
EDF	EUR	15.000	474.600,00	0,69
GDF SUEZ	EUR	180.000	4.726.800,00	6,92
L'OREAL	EUR	5.600	461.888,00	0,68
SAINT-GOBAIN	EUR	25.500	832.065,00	1,22
SANOFI-AVENTIS	EUR	35.000	1.710.625,00	2,50
TOTAL	EUR	195.000	7.371.975,00	10,80
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	25.100	484.932,00	0,71
VIVENDI	EUR	22.300	447.115,00	0,65
<b>INSGESAMT FRANKREICH</b>			<b>16.941.344,50</b>	<b>24,80</b>
<b>ITALIEN</b>				
ENI SPA	EUR	40.000	633.200,00	0,93
FIAT SPA	EUR	640.000	7.244.800,00	10,60
PRYSMIAN SPA	EUR	162.000	2.170.800,00	3,18
<b>INSGESAMT ITALIEN</b>			<b>10.048.800,00</b>	<b>14,71</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
ING GROEP	EUR	63.700	484.757,00	0,71

## INVENTAR

Werte		Anzahl	Marktwert	%
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS	EUR	16.300	375.796,50	0,55
<b>INSGESAMT NIEDERLANDE</b>			<b>860.553,50</b>	<b>1,26</b>
<b>Insgesamt Marktfähige Aktien und gleichgestellte Wertpapiere</b>			<b>66.358.562,00</b>	<b>97,15</b>
<b>Insgesamt Aktien und gleichgestellte Wertpapiere</b>			<b>66.358.562,00</b>	<b>97,15</b>
<b>Finanzinstrumente mit Fixtermin</b>				
<b>Andere Finanzinstrumente mit Fixtermin</b>				
<b>Andere Swaps</b>				
CALYON	EUR	68.099.176,21	1.988.660,27	2,91
<b>Insgesamt andere Swaps</b>			<b>1.988.660,27</b>	<b>2,91</b>
<b>Insgesamt andere Finanzinstrumente mit Fixtermin</b>			<b>1.988.660,27</b>	<b>2,91</b>
<b>Insgesamt Finanzinstrumente mit Fixtermin</b>			<b>1.988.660,27</b>	<b>2,91</b>
<b>Schulden</b>			<b>-37.633,98</b>	<b>-0,06</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>0,53</b>	<b>0,00</b>
<b>Netto Aktiva</b>			<b>68.309.588,82</b>	<b>100,00</b>
<b>AMUNDI ETF MSCI GERMANY</b>		<b>586.001</b>	<b>116,56</b>	





**Amundi IS**

**Hauptsitz : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris -  
Frankreich.**

Tel. +33 1 43 23 88 88 - Fax +33 1 43 23 84 54 - [www.amundi-is.com](http://www.amundi-is.com)

Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 78 077 120 Euro.

Finanzverwaltungsgesellschaft von der französischen Aufsichtsbehörde unter der Nummer GP 05000025  
bewilligt. Registriert beim franz Handelsregister, (RCS Paris) unter der Nummer : 451 230 221.