

# LYXOR ETF MSCI WORLD

**rapport  
annuel**

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

# Inhaltsverzeichnis

<b>Informationen zu den Anlagen und der Verwaltung</b> .....	<b>3</b>
<b>Verwaltungspolitik</b> .....	<b>7</b>
<b>Bericht des Wirtschaftsprüfers</b> .....	<b>8</b>
<b>Jahresabschluß</b> .....	<b>10</b>
<i>Bilanz</i> .....	11
<i>Aktiva</i> .....	11
<i>Passiva</i> .....	12
<i>Außerbilanzielle Engagements</i> .....	13
<i>Ergebnisrechnung</i> .....	14
<i>Anhang</i> .....	15
<i>Buchhalterische Regeln und Verfahren</i> .....	15
<i>Entwicklung des Reinvermögens</i> .....	18
<i>Zusätzliche Angaben</i> .....	19
<b>Bestandsaufnahme der Anlagegesellschaft</b> .....	<b>29</b>

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT 17, cours Valmy - 92800 Puteaux.
<b>Depositär und Depotbank</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Tour Granite - 75886 Paris Cedex 18.
<b>Anlegendes Institut</b>	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Tour Granite - 75886 Paris Cedex 18.
<b>Abschlussprüfer</b>	PRICEWATERHOUSE COOPERS Audit 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex.

## INFORMATIONEN ZU DEN ANLAGEN UND DER VERWALTUNG

**Klassifizierung:** Internationale Aktien.

Der Fonds ist ein Indexfonds.

**Verwendung der Ergebnisse:** Die Verwaltungsgesellschaft behält sich die Möglichkeit vor, die Erträge ganz oder teilweise jährlich auszuzahlen und/oder sie zu kapitalisieren. Die Verbuchung erfolgt nach der Methode der vereinnahmten Zinsen (*coupons encaissés*).

**Verwaltungsziel:** Ziel der Verwaltung des Investmentfonds besteht in der Replizierung des Indexes MSCI WORLD™, unabhängig von dessen Entwicklung, unter weitestgehender Minimierung der Verfolgungsabweichung („Tracking Error“) zwischen den Leistungen des Investmentfonds und denen des Indexes MSCI WORLD™ zu engagieren.

Das Ziel ist ein über einen Zeitraum von 52 Wochen berechneter Tracking Error von weniger als 1 %.

Sollte der Tracking Error dennoch einen Wert von 1 % überschreiten, so bleibt das Ziel bestehen, immerhin unter dem Wert von 5 % der Volatilität des MSCI WORLD™ Index zu bleiben.

**Referenzindikator:** Der Referenzindikator ist der Index MSCI WORLD™, zuzüglich der eventuell von dem Investmentfonds im Rahmen der den Index bildenden gehaltenen Aktien bezogenen Dividende. Der Index MSCI WORLD™ ist ein vom Lieferanten internationaler Indexe MSCI berechneter und veröffentlichter Aktienindex.

Er misst die globale Performance der entwickelten Märkte. Zum 31. März 2006 wurde der Index MSCI World Index aus 1.798 Werten gebildet, die auf den Märkten von 23 Industrieländern notiert waren: Deutschland, Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Spanien, Vereinigte Staaten, Finnland, Frankreich, Griechenland, Hongkong, Irland, Italien, Japan, Norwegen, Neuseeland, Niederlande, Portugal, Vereinigtes Königreich, Singapur, Schweden, die Schweiz.

Der Index MSCI WORLD™ wird ausgehend von der Zusammenführung der Indexe MSCI gebildet, der jedes dieser 23 Industrieländer darstellt.

Das Gewicht jedes Wertes in dem Index wird gemäß seiner Börsenkapitalisierung auf der Basis des Floatings angepasst. Infolgedessen kann die Anzahl der in die Zusammensetzung des den Index bildenden Korbes einfließenden Werte im Verlauf der Zeit variieren.

Die Methodologie MSCI und ihre Berechnungsmethode implizieren eine variable Anzahl von den Index bildenden Gesellschaften.

Die vollständige Methodologie der Zusammensetzung der MSCI Standard Indices ist auf der Website von MSCI erhältlich: [www.msctarra.com](http://www.msctarra.com).

Die verfolgte Performance ist die der Abschlussnotierungen des Indexes.

**Anlagestrategie:****1. Angesetzte Strategie**

Der Investmentfonds wird die von der europäischen Richtlinie Nr. 85/611/EU vom 20. Dezember 1985 in ihrer von den Richtlinien Nr. 2001/107/EU und 2001/108/EU abgeänderten Fassung herausgegebenen Anlageregeln einhalten.

Um die höchst mögliche Korrelation mit der Performance des Indexes MSCI WORLD™ zu erzielen, wird der Investmentfonds auf den Ankauf eines Korbes internationaler Aktien und im Rahmen von 10 % seines Vermögens auf einen freihändig gehandelten Termin-Swap-Vertrag auf Aktien und auf Indexe zurückgreifen, die das Engagement in Aktien im Vermögen des Investmentfonds in ein Engagement in den Index MSCI WORLD™ umwandeln.

Die Aktien im Vermögen des Investmentfonds werden insbesondere Aktien sein, die den Index MSCI WORLD™ bilden, sowie andere internationale Aktien aller Wirtschaftssektoren, die auf allen Märkten notiert sind, unter Einschluss der Märkte mit kleiner Kapitalisierung.

Die Aktien im Vermögen des Investmentfonds werden derart ausgewählt, dass die mit der Replizierung des Indexes verbundenen Kosten begrenzt werden und um eine Entwicklung des Aktienkorbes zu erreichen, die der Entwicklung des Indexes MSCI WORLD™ so weit wie möglich entspricht.

Der Investmentfonds wird daher in Höhe von mindestens 75% in einen oder mehrere Märkte von Aktien, die in einem Land oder in mehreren Ländern der Eurozone ausgestellt werden, investiert und auf dem Index MSCI WORLD™ engagiert.

Im Rahmen der Verwaltung des Aktienkorbes profitiert der Investmentfonds von abweichenden Sätzen der indextierten Anlagengesellschaften: Er kann bis zu 20 % seines Vermögens in Aktien eines und desselben Emittenten anlegen. Diese Grenze von 20 % kann für einen einzigen Emittenten auf 35 % erhöht werden.

**2. Vermögenswerte innerhalb der Bilanz (ohne integrierte Derivate)**

Der Investmentfonds verwaltet unter Wahrung der von der Reglementierung vorgesehenen Quotienten internationale Aktien (aus allen Wirtschaftssektoren und die auf allen Märkten notiert sind) bis zu 100 % des Reinvermögens.

Der Fonds kann im Rahmen von 10 % seines Reinvermögens in Vermögenswerte von Anlagengesellschaften gemäß der Richtlinie 85/611/EWG Anlagengesellschaften investieren, die gemäß den Richtlinien 2001/107/EG und 2001/108/EG abgeändert wurde.

Im Rahmen einer zukünftigen Optimierung der Verwaltung des Investmentfonds behält sich der Verwalter die Möglichkeit vor, weitere Instrumente unter den Beschränkungen der Reglementierung zu nutzen, um sein Verwaltungsziel zu erreichen.

Der Fonds kann in Anlagengesellschaften gemäß der Richtlinie 85/611/CE investieren, die von den Richtlinien 2001/107/CE und 2001/108/CE (Richtlinie Anlagengesellschaften) abgeändert wurde, sowie in sonstige Anlagengesellschaften im Sinne des Artikels 19(1)(e) der Richtlinie Anlagengesellschaften im Rahmen von 10 % des Reinvermögens.

**3. Vermögenswerte außerhalb der Bilanz (Derivate-Instrumente)**

Der Investmentfonds wird im Rahmen von 10 % seines Reinvermögens auf equity-linked Swaps zurückgreifen, die freihändig gehandelt werden, und den Wert der Aktien im Vermögen des Investmentfonds (oder ggf. jedes anderen Finanzinstruments im Vermögen des Investmentfonds) gegen den Wert des MSCI WORLD™ Indexes austauschen.

Im Rahmen einer zukünftigen Optimierung der Verwaltung des Investmentfonds behält sich der Verwalter die Möglichkeit vor, unter den Beschränkungen der Reglementierung weitere Instrumente zu nutzen, um sein Anlageziel zu erreichen, wie z. B. andere Terminfinanzinstrumente als equity-linked Swaps.

Dieser Vertrag kann mit der Société Générale ohne Einschaltung eines Wettbewerbs zwischen mehreren Gegenstellen verhandelt werden. Um das Risiko zu begrenzen, dass derartige Instrumente nicht zu den besten Konditionen ausgeführt werden, hat die Société Générale die Einstufung des Investmentfonds in die Kategorie „professioneller Kunde“ akzeptiert, die einen höheren Schutz bietet als die der „qualifizierten Gegenstelle“. Wenn kein Wettbewerb zwischen mehreren Gegenstellen eingeschaltet wird, verlangt der Verwalter darüber hinaus, dass die Société Générale sich vertraglich zur Ergreifung jeglicher angemessener Maßnahmen verpflichtet, um bei der Ausführung der Aufträge gemäß Artikel L. 533-18 des französischen Geld- und Finanzgesetzes das für den Investmentfonds bestmögliche Ergebnis zu erzielen.

**4. Derivate beinhaltende Wertpapiere**

Keine.

Im Rahmen einer zukünftigen Optimierung der Verwaltung des Investmentfonds behält sich der Verwalter die Möglichkeit vor, unter den Beschränkungen der Reglementierung weitere Instrumente zu nutzen, um sein Anlageziel zu erreichen, wie z. B. Forderungstitel mit integrierten Derivaten.

**5. Einlagen**

Um die Verwaltung seiner Barmittel zu verbessern, kann der Investmentfonds im Rahmen von 20 % seines Reinvermögens auf Einlagen in Kreditinstituten zurückgreifen.

**6. Bargelddarlehen**

Der Investmentfonds kann im Rahmen von 10 % seines Reinvermögens auf Darlehen zurückgreifen, insbesondere um die Verwaltung seiner Barmittel zu optimieren.

**7. Vorübergehende Erwerbs- und Abtretungsoperationen von Wertpapieren**

Keine.

Im Rahmen einer zukünftigen Optimierung der Verwaltung des Investmentfonds behält sich der Verwalter die Möglichkeit vor, unter den Beschränkungen der Reglementierung weitere Instrumente zu nutzen, um sein Verwaltungsziel zu erreichen, wie z. B.:

- Umgekehrte Pensionsgeschäfte gegen Bargeld, die den Artikeln L.432-12 ff des französischen Geld- und Finanzrechts unterliegen, und zwar bis zu 10 % des Reinvermögens;
- Pensionsgeschäfte gegen Bargeld, die den Artikeln L.432-12 ff des französischen Geld- und Finanzrechts unterliegen, und zwar bis zu 100 % des Reinvermögens;
- Verleihungen / Ausleihungen von Wertpapieren im Rahmen von 10 % des Reinvermögens.

Die eventuellen vorübergehenden Erwerbs- oder Abtretungsoperationen von Wertpapieren sowie die Verleihungen und Ausleihungen von Wertpapieren werden ausnahmslos unter Marktbedingungen realisiert.

**Risikoprofil:** Ihr Geld wird vorwiegend in durch die Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Finanzinstrumenten angelegt. Diese Finanzinstrumente unterliegen der Entwicklung und den Unwägbarkeiten der Märkte.

Der Inhaber der Anteile ist über den Investmentfonds insbesondere den folgenden Risiken ausgesetzt:

1. 100 % der mit der Entwicklung des Indexes MSCI WORLD™ verbundenen Marktrisiken.

Der Inhaber engagiert sich daher in die Entwicklung nach unten des Indexes MSCI WORLD™.

Der Investmentfonds weist somit ein erhöhtes Risikoprofil auf.

2. Dem Risiko, dass das Anlageziel des Investmentfonds nur teilweise erreicht wird.

Es besteht keine Garantie dafür, dass der Investmentfonds sein Anlageziel erreicht, denn kein Vermögenswert oder Finanzinstrument erlaubt eine automatische und kontinuierliche Nachbildung des MSCI WORLD™ Indexes. Die Neugewichtungen des MSCI WORLD™ Indexes können verschiedene Transaktionskosten oder Differenzen zur Folge haben. Ebenso ist der Investmentfonds möglicherweise nicht in der Lage, die Performance des MSCI WORLD™ Indexes vollständig nachzubilden, unter anderem weil bestimmte Aktien, aus denen sich der Index zusammensetzt, vorübergehend nicht verfügbar sein können oder weil außergewöhnliche Umstände (insbesondere eine vorübergehende Aussetzung oder Unterbrechung der Notierung der Werte, aus denen sich der MSCI WORLD™ Index zusammensetzt) eintreten, die zu Verzerrungen in den Gewichtungen des Indexes führen können.

3. Dem Risiko eines Verlustes des ursprünglich investierten Kapitals, da für das ursprünglich angelegte Kapital keinerlei Garantie gewährt wird. Die Performance des MSCI WORLD™ Index kann negativ sein.

4. Dem Kontrahentenausfallrisiko: Durch den Einsatz von Finanztermininstrumenten, die mit einem Kreditinstitut abgeschlossen werden, ist der Investmentfonds dem Kontrahentenausfallrisiko ausgesetzt. Dabei handelt es sich um die Gefahr, dass dieses Kreditinstitut seine Verpflichtungen aus diesen Instrumenten nicht erfüllen kann. Das sich aus dem Einsatz von Finanztermininstrumenten ergebende Kontrahentenausfallrisiko ist jederzeit auf 10 % des Reinvermögens des Investmentfonds pro Kontrahent begrenzt.

5. Mit der Entwicklung der Referenzwährungen der Aktien verbundenes Risiko, die in die Zusammenstellung des dem Investmentfonds zugrundeliegenden Indexes einfließen gegenüber dem US-Dollar.

Somit kann der Wert des Indexes von einem Tag auf den anderen in Abhängigkeit von den Bewegungen der Wechselkurse zwischen dem US-Dollar (USD) und den Währungen der Aktien abweichen, die den vom Investmentfonds replizierten Index ausmachen, während die Kurse der den Index MSCI WORLD™ bildenden Aktien selbst über denselben Zeitraum unverändert geblieben sind. Der Inhaber ist daher insbesondere in die Entwicklung der Hausse der Wechselkurse der Währungen der Aktien, die in die Zusammenstellung des dem Investmentfonds zugrundeliegenden Indexes gegenüber dem USD einfließen, engagiert.

**Anteile A (ausschließlich) :**

6. Dem Wechselkursrisiko EUR/USD: der Wert des Anteils wird in EUR berechnet und der vom Fonds nachgebildete Index seinerseits in USD ausgedrückt wird. Abhängig von den Schwankungen des Wechselkurses zwischen EUR und USD kann sich der Wert des Anteils daher auch dann von einem Tag auf den anderen ändern, wenn sich der MSCI WORLD™ Index im selben Zeitraum nicht geändert hat. Der Anteilinhaber ist somit unter anderem dem Risiko eines gestiegenen Wechselkurses zwischen EUR und USD ausgesetzt.

**In Frage kommende Zeichner und Profil des typischen Anlegers:** Der Fonds steht allen Zeichnern offen.

Der Anleger, der diesen Investmentfonds zeichnet, möchte sich auf dem Markt internationaler Aktien engagieren.

Die angemessene Höhe des Betrages, den jeder Anleger in diesen Fonds investieren sollte, richtet sich nach seiner persönlichen Situation. Um diesen Betrag zu bestimmen, sollte der Anleger seinen persönlichen Wohlstand und/oder sein persönliches Vermögen, seinen Geldbedarf zum jetzigen Zeitpunkt und in fünf Jahren berücksichtigen und sich Gedanken darüber machen, ob er bereit ist, Risiken einzugehen oder einer sichereren Anlage den Vorzug geben möchte. Wir empfehlen außerdem, die Anlagen ausreichend zu diversifizieren, um nicht ausschließlich den Risiken dieses Fonds ausgesetzt zu sein.

Jeder Anleger sollte daher seine persönliche Situation mit seinem eigenen Vermögensberater erörtern.

Die empfohlene Mindestdauer der Anlage beträgt mehr als 5 Jahre.

	Anteile A	Anteile B	Anteile E
Notierungswährung	Euro	US-Dollar	US-Dollar

**Besteuerung:** Je nach den für den Anteilinhaber geltenden steuerlichen Regelungen sind mögliche Wertzuwächse und Erträge, die sich aus den von ihm gehaltenen Anteilen des Investmentfonds ergeben, eventuell zu besteuern. Wir empfehlen allen Anteilinhabern, sich hierüber bei der Vertriebsgesellschaft des Investmentfonds zu informieren.

**Anteile A (ausschließlich):**

Die Anteile A des Fonds sind für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen.

Der Investmentfonds kann als Grundlage für Lebensversicherungsverträge in Rechnungseinheiten verwendet werden.

**Für weitere Angaben kann der vollständige Prospekt durch einfache Anfrage von der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.**

- *Der Liquidationswert kann am Sitz von Lyxor International Asset Management erfragt werden. Der vollständige Prospekt der Anlagegesellschaft und die letzten jährlich und regelmäßig erscheinenden Dokumente werden auf einfache schriftliche Anfrage des Anteilinhabers innerhalb von einer Woche versendet. Die Anfrage ist an die folgende Anschrift zu richten: Lyxor International Asset Management, 17, cours Valmy - 92800 Puteaux - Frankreich*
- *Datum der Zulassung durch die französische Kapitalmarktaufsichtsbehörde (AMF): 12. April 2006.*
- *Datum der Gründung des Investmentfonds: Anteile A: 26. April 2006. Anteile B: 12. Dezember 2006. Anteile E: 20. März 2007.*

# Verwaltungspolitik

Zum 31. März 2011 geltende Daten



LYXOR ETF MSCI WORLD  
RECHENSCHAFTSBERICHT vom 31. März 2010 zum 31. März 2011

Klassifizierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF) :  
Internationale Aktien

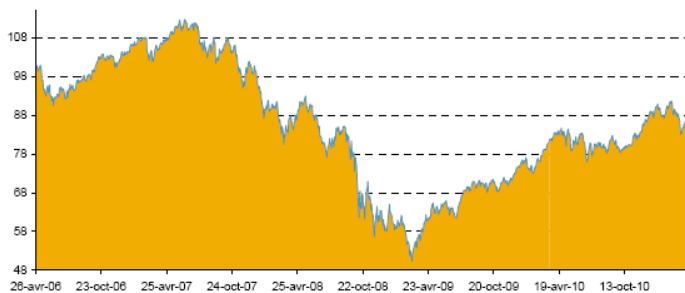
Code Wert Anteil A (EUR): FR0010315770  
Code Wert Anteil B (USD): FR0010372201  
Code Wert Anteil E (USD): FR0010446914

Mindestdauer der Anlage		Über 5 Jahre
Ursprünglicher Liquidationswert Anteil A	:	109.81
Ursprünglicher Liquidationswert Anteil B	:	148.57
Ursprünglicher Liquidationswert Anteil E	:	1.51
Liquidationswert Anteil A am	31. März 2010:	89.35
Liquidationswert Anteil B am	31. März 2010:	120.91
Liquidationswert Anteil E am	31. März 2010:	1.20
Liquidationswert Anteil A am	31. März 2011:	94.7787
Liquidationswert Anteil B am	31. März 2011:	134.5012
Liquidationswert Anteil E am	31. März 2011:	1.3437
Performance seit Jahresbeginn Anteil A	:	-2.02%
Performance seit Jahresbeginn Anteil B	:	4.06%
Performance seit Jahresbeginn Anteil E	:	4.07%
Performance seit Gründung des Investmentfonds Anteil A	:	-13.69%
Performance seit Gründung des Investmentfonds Anteil B	:	-9.47%
Performance seit Gründung des Investmentfonds Anteil E	:	-11.01%
Performance Anteil A seit dem	31. März 2010:	6.08%
Performance Anteil B seit dem	31. März 2010:	11.24%
Performance Anteil E seit dem	31. März 2010:	11.98%

**Verwaltungsziel**  
Ziel der Verwaltung des Investmentfonds besteht in der Replizierung des Indexes MSCI WORLD™, unabhängig von dessen Entwicklung, unter weitestgehender Minimierung der Verfolgungsabweichung („Tracking Error“) zwischen den Leistungen des Investmentfonds und denen des Indexes MSCI WORLD™ zu engagieren.  
Das Ziel ist ein über einen Zeitraum von 52 Wochen berechneter Tracking Error von weniger als 1%.  
Sollte der Tracking Error dennoch einen Wert von 1% überschreiten, so bleibt das Ziel bestehen, immerhin unter dem Wert von 5% der Volatilität des MSCI WORLD™ Index zu bleiben.

**Besondere Ereignisse**  
Keine

**Entwicklung des Liquidationswertes seit Gründung des Fonds**



**Erklärung des Liquidationswertes**

Der Liquidationswert des Anteils A des Investmentfonds LYXOR ETF MSCI WORLD verzeichnet für das Geschäftsjahr eine Steigerung von 6.08% und spielt sich zum 31. März 2011 bei 94.7787 EUR ein, was die Performance des Fonds seit dem Datum seiner Vermarktung auf -13.69% sinken lässt.  
Der Liquidationswert des Anteils B verzeichnet für das Geschäftsjahr eine Steigerung von 11.24% und spielt sich zum 31. März 2011 bei 134.5012 USD ein, was die Performance des Fonds seit dem Datum seiner Vermarktung auf -9.47% sinken lässt.  
Der Liquidationswert des Anteils E verzeichnet für das Geschäftsjahr eine Steigerung von 11.98% und spielt sich zum 31. März 2011 bei 1.3437 USD ein, was die Performance des Fonds seit dem Datum seiner Vermarktung auf -11.01% sinken lässt.  
Der Fonds repliziert die Performance des in US-Dollar ausgestellten MSCI WORLD™ Indexes mit reinvestierten Nettodividenden, der über das Geschäftsjahr eine Entwicklung von +11.19% verzeichnet.  
Da der Anteil A nicht in der Währung des Indexes valorisiert ist, wird die Entwicklung ihres Liquidationswertes dem Wechselkursrisiko unterworfen. Für das Geschäftsjahr verzeichnet der USD gegenüber dem EUR eine Senkung von 4,60%.  
Gemäß einem synthetischen Verwaltungsverfahren des Indexes wird das Replizieren des Indexes über einen Equity Linked Swap sichergestellt. Dieser freihändig auf Aktien und Indexe gehandelte Termintauschvertrag erlaubt die Umwandlung des Engagements in den Korb internationaler Aktien in den Aktiva des Investmentfonds in ein Engagement in den Index MSCI WORLD™.  
Zum 31. März 2011 erreicht das „Tracking Error“ 0.0561%.  
Gemäß dem Prospekt der Anlagegesellschaft und auf Vorschlag des Anlageberaters hat der Verwalter die Terminfinanzinstrumente direkt mit der Société Générale abgehandelt, ohne mehrere Vertragspartner miteinander in Wettbewerb zu setzen.

Anteil A vom	Performance	Schlusskurs vom	Ursprünglicher Kurs
In der Baisse MSCI World USD	-2.16%	1 334.93	1 364.39
Anteil B vom	Performance	Schlusskurs vom	Ursprünglicher Kurs
In der Baisse MSCI World USD	-9.13%	1 334.93	1 469.07
Anteil E vom	Performance	Schlusskurs vom	Ursprünglicher Kurs
In der Baisse MSCI World USD	-10.20%	1 334.93	1 486.49

**Vorgeschriebene Informationen**

**Umsatzprovision** (nicht vom Abschlussprüfer geprüft)

entfällt

**Bedingungen, unter denen den Anlegern die verschiedenen Dokumente und Berichte im Zusammenhang mit der Abstimmungspolitik der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Umsetzung zur Verfügung gestellt werden.**

In Anwendung von Artikel 322-75, 322-76 und 322-77 des allgemeinen Reglements der französischen Kapitalmarktaufsichtsbehörde (AMF) können das Dokument mit dem Titel „Abstimmungspolitik“, der Bericht der Verwaltungsgesellschaft, in dem sie Rechenschaft über die Bedingungen ablegt, unter denen sie die Stimmrechte der von ihr verwalteten Anlagengesellschaften wahrnimmt sowie die Informationen zur Abstimmung über die einzelnen Beschlüsse entweder auf der Website der Verwaltungsgesellschaft oder (auf einfache Anfrage) an ihrem Geschäftssitz eingesehen werden.

Gemäß Artikel 314-82 der Allgemeinen Vorschrift der AMF steht der Bericht über die Vermittlergebühren auf unserer Website unter der Adresse: [www.lyxor.fr](http://www.lyxor.fr) zur Verfügung.

# Bericht des Wirtschaftsprüfers

PriceWaterhouseCoopers

**BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS  
ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS  
Jahresabschluss zum 31. März 2011**

PriceWaterhouseCoopers Audit  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
Tel.: 01 56 57 58 59  
Fax: 01 56 57 58 60

## LYXOR ETF MSCI WORLD

Investmentfonds

Untersteht dem französischen Währungs- und Finanzgesetzbuch

### Verwaltungsgesellschaft

LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT

Tour Société Générale

17, cours Valmy

92800 Puteaux

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Erfüllung des Auftrags, der uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilt wurde, legen wir Ihnen unseren Bericht über den Jahresabschluss zum 31. März 2011 vor:

- Prüfung des Jahresabschlusses des in Euro ausgedrückten Investmentfonds LYXOR ETF MSCI WORLD, so wie er diesem Bericht als Anlage beigefügt ist,
- die Begründung unserer Beurteilung
- Sonderprüfungen und Informationen gemäß den gesetzlichen Vorschriften.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellt. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss abzugeben.

## 1. BEURTEILUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Wir haben unsere Prüfung gemäß den in Frankreich geltenden Normen für die Ausübung unseres Berufs durchgeführt; Diese Normen erfordern die Anwendung einer Sorgfalt, die die vernünftige Gewissheit zulassen, dass der Jahresabschluss keinerlei erhebliche Fehler enthält. Eine Prüfung besteht in der stichprobenhaften oder Kontrollen durch andere Auswahlmethoden der Elemente, die die in den Jahresabschlüssen aufgeführten Beträge und Angaben nachweisen. Sie besteht ebenfalls in der Würdigung der angesetzten buchhalterischen Grundsätze, den ausgewählten erheblichen Einschätzungen und der Darstellung des Abschlusses insgesamt. Wir sind der Auffassung, dass die Elemente, die wir zusammengetragen haben, ausreichend und angemessen sind, um uns unsere Meinung zu bilden.

Wir bescheinigen, dass dieser Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen buchhalterischen Regeln und Grundsätze ordnungsgemäß und wahrheitsgemäß sind und dass sie ein wahrheitsgetreues Bild der Geschäfte des abgelaufenen Geschäftsjahres sowie der finanziellen Lage und des Vermögens des Fonds zum Ende dieses Geschäftsjahres widerspiegeln.

## 2. ERLÄUTERUNGEN ZU UNSEREN EINSCHÄTZUNGEN

Nach Maßgabe der Vorschriften vom Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches bezüglich der Begründung unserer Einschätzungen teilen wir Ihnen folgendes mit:

Die Bewertung formloser Verträge erfolgt nach den in Anmerkung 1 des Anhangs beschriebenen Methoden. Auf der Grundlage der Elemente, die zur Bestimmung der angegebenen Werte geführt haben, haben wir die von der Verwaltungsgesellschaft angewandte Vorgehensweise beurteilt und dabei geprüft, ob diese Bewertungen angemessen waren.

Diese Einschätzungen gehören zur prüferischen Durchsicht des Jahresabschlusses insgesamt und haben unter anderem dazu beigetragen, dass wir zu einem Urteil ohne Vorbehalte gekommen sind, das im ersten Teil dieses Berichts dargelegt ist.



### 3. SONDERPRÜFUNGEN UND -INFORMATIONEN

Wir haben ferner gemäß den in Frankreich geltenden Berufsregeln die gesetzlich vorgeschriebenen Sonderprüfungen durchgeführt.

Wir haben keine Vorbehalte gegen die Richtigkeit und die Vollständigkeit der Informationen im Jahresbericht und in den Mitteilungen über die Finanzlage und den Jahresabschluss, die an die Anteilhaber verteilt werden.

In Anbetracht der Fristen bei der Übermittlung bestimmter Angaben ist dieser Bericht vom 22. Juli 2011 datiert.

Neuilly sur Seine, den 22. Juli 2011

Der Wirtschaftsprüfer  
**PricewaterhouseCoopers Audit**  
*(Unterschrift)*  
Marie-Christine Jetil

## **JAHRESABSCHLUß**

**BILANZ Aktiva**

	31.03.2011	31.03.2010
Währung	EUR	EUR
<b>Nettoanlagevermögen</b>	-	-
<b>Einlagen</b>	-	-
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>792 404 840,07</b>	<b>868 809 602,16</b>
• <b>AKTIEN UND GLEICHGESTELLTE WERTPAPIERE</b>		
Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	728 432 180,95	799 777 229,15
Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
• <b>OBLIGATIONEN UND GLEICHGESTELLTE WERTPAPIERE</b>		
Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
• <b>SCHULDVERSCHREIBUNGEN</b>		
Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt		
<i>Marktfähige Schuldverschreibungen</i>	-	-
<i>Andere Schuldverschreibungen</i>	-	-
Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
• <b>PAPIERE VON ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN</b>		
Koordinierte europäische Anlagegesellschaften		
und allgemein ausgerichtete französische Anlagegesellschaften	-	-
bestimmten Anlegern vorbehaltene Anlagegesellschaften –		
Risikokapitalfonds (FCPR) – Terminmarktfonds (FCIMT)	-	-
Notierte Anlagefonds und Schuldtitelfonds	-	-
Nicht notierte Anlagefonds und Schuldtitelfonds	-	-
• <b>VORÜBERGEHENDE WERTPAPIERGESCHÄFTE</b>		
Forderungen aus Wertpapieren, die Gegenstand eines umgekehrten		
Pensionsgeschäftes sind	-	-
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	-	-
Geliehene Wertpapiere	-	-
Wertpapiere, die Gegenstand eines Pensionsgeschäftes sind	-	-
Andere vorübergehende Geschäfte	-	-
• <b>FINANZINSTRUMENTE MIT FIXTERMIN</b>		
Geschäfte auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
Andere Geschäfte	63 972 659,12	69 032 373,01
• <b>ANDERE FINANZINSTRUMENTE</b>	-	-
<b>Forderungen</b>	-	-
Devisentermingeschäfte	-	-
Andere	-	-
<b>Finanzkonten</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>
Barbestände	0,03	0,03
<b>Gesamtaktiva</b>	<b>792 404 840,10</b>	<b>868 809 602,19</b>

**BILANZ Passiva**

Währung	31.03.2011	31.03.2010
	EUR	EUR
<b>Eigenkapital</b>		
• Kapital	791 630 575,40	867 124 567,95
• Vortrag auf neue Rechnung	-	-
• Rechnungsabgrenzungsposten des Vortrags auf neue Rechnung	-	-
• Ergebnis	465 844,98	1 338 348,11
<b>Gesamtbetrag des Eigenkapitals</b> <i>(Betrag entspricht dem Reinvermögen)</i>	<b>792 096 420,38</b>	<b>868 462 916,06</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	-	-
• <b>VERKÄUFE VON FINANZINSTRUMENTEN</b>	-	-
• <b>VORÜBERGEHENDE WERTPAPIERGESCHÄFTE</b> Schulden aus Wertpapieren, die Gegenstand eines umgekehrten Pensionsgeschäftes sind	-	-
Schulden aus geliehenen Wertpapieren	-	-
Andere vorübergehende Geschäfte	-	-
• <b>FINANZINSTRUMENTE MIT FIXTERMIN</b> Geschäfte auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
Andere Geschäfte	-	-
<b>Schulden</b>	<b>308 419,72</b>	<b>346 686,13</b>
Devisentermingeschäfte	-	-
Andere	308 419,72	346 686,13
<b>Finanzkonten</b>	-	-
Laufende Bankkredite	-	-
Darlehen	-	-
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>792 404 840,10</b>	<b>868 809 602,19</b>

## außerbilanzielle Engagements

Währung	31.03.2011	31.03.2010
	EUR	EUR
<b>Deckungsgeschäfte</b>		
• Engagements auf reglementierten oder gleichgestellten Märkten		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Engagements auf dem Freihandmarkt		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Andere Engagements		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
<b>Andere Operationen</b>		
• Engagements auf reglementierten oder gleichgestellten Märkten		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Freihändige Engagements		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Performance-Swaps	922 499 868,26	1 069 809 811,97
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Andere Engagements		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

# Ergebnisrechnung

	31.03.2011	31.03.2010
Währung	EUR	EUR
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
• Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	-	-
• Erträge aus Aktien und gleichgestellten Wertpapieren	3 126 800,00	-
• Erträge aus Obligationen und gleichgestellten Wertpapieren	-	-
• Erträge aus Schuldverschreibungen	14 612 001,84	12 850 999,57
• Erträge aus vorübergehenden Ankäufen und Verkäufen von Wertpapieren	-	-
• Erträge aus Finanzinstrumenten mit Fixtermin	-	-
• Andere finanziellen Erträge	-	-
<b>Gesamtbetrag (I)</b>	<b>17 738 801,84</b>	<b>12 850 999,57</b>
<b>Kosten aus Finanzgeschäften</b>		
• Kosten aus vorübergehenden Ankäufen und Verkäufen von Wertpapieren	-	-
• Kosten aus Finanzinstrumente mit Fixtermin	-	-
• Kosten aus Finanzierungsschulden	-1 602,47	-882,09
• Andere Finanzierungskosten	-	-
<b>Gesamtbetrag (II)</b>	<b>-1 602,47</b>	<b>-882,09</b>
<b>Ergebnisse aus Finanzoperationen (I - II)</b>	<b>17 737 199,37</b>	<b>12 850 117,48</b>
Andere Erträge (III)	-	-
Verwaltungskosten und Abschreibungen (IV)	-3 572 433,33	-2 464 969,33
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-9) (I-II+III-IV)</b>	<b>14 164 766,04</b>	<b>10 385 148,15</b>
Abgrenzungsposten der Einkommen des Geschäftsjahres (V)	-1 969 723,33	938 244,13
Im Rahmen des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen (VI)	-11 729 197,73	-9 985 044,17
<b>Ergebnis (I-II+III-IV + oder - V-VI):</b>	<b>465 844,98</b>	<b>1 338 348,11</b>

# 1. Buchhalterische Regeln und Verfahren

Die Vorlage des Jahresabschlusses erfolgt in der vorgesehenen Form gemäß Verordnung CRC Nr. 2003-02 vom 2. Oktober 2003 bezüglich des Kontenplans von Anlagegesellschaften, geändert durch die per Ministerialerlass vom 26. Dezember 2005 bestätigte Verordnung CRC Nr. 2005-07 vom 3. November 2005.

## **Bewertungsregeln**

Die Aktiva des Investmentfonds werden entsprechend den geltenden Gesetzen und Verordnungen bewertet, und ganz besonders entsprechend den von der Verordnung des Ausschusses für die buchhalterische Reglementierung „Comité de la Réglementation Comptable“ Nr. 2003-02 vom 2. Oktober 2003 definierten Regeln bezüglich des Kontenplans der Anlagegesellschaften (1. Teil).

Die auf einem reglementierten Markt gehandelten Finanzinstrumente werden zum Abschlusskurs bewertet, der am Tag des Liquidationswertes festgestellt wird.

Wenn diese Finanzinstrumente auf mehreren reglementierten Märkten gleichzeitig gehandelt werden, gilt der Abschlusskurs, der auf dem reglementierten Markt festgestellt wird, auf dem sie hauptsächlich gehandelt werden.

Erfolgen jedoch keine wesentlichen Transaktionen auf einem reglementierten Markt, werden die folgenden Finanzinstrumente gemäß den nachfolgend aufgegebenen Verfahren bewertet:

- Die marktfähigen Schuldverschreibungen („MSV“), deren Restlaufzeit beim Ankauf maximal 3 Monate beträgt, werden durch lineare Aufteilung der Differenz zwischen dem Ankaufswert und dem Rückkaufswert über die Restlaufzeit bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch die Möglichkeit vor, diese Wertpapiere im Falle einer besonderen Sensibilität gegenüber den Marktrisiken (Satz, usw.) zum aktuellen Wert zu bewerten. Der zum Tragen kommende Satz ist der der Ausgabe von äquivalenten Wertpapieren unter Berücksichtigung der mit dem ausgebenden Institut verbundenen Risikomarge.
- Die MSV, deren Restlaufzeit beim Ankauf höher ist als 3 Monate, deren Restlaufzeit jedoch zum Festsetzungsdatum des Liquidationswertes maximal 3 Monate beträgt, werden durch lineares Aufteilen der Differenz zwischen dem letzten festgesetzten aktuellen Wert und dem Rückkaufswert über die Restlaufzeit bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch die Möglichkeit vor, diese Wertpapiere im Falle einer besonderen Sensibilität gegenüber den Marktrisiken (Satz, usw.) zum aktuellen Wert zu bewerten. Der zum Tragen kommende Satz ist der der Ausgabe von äquivalenten Wertpapieren unter Berücksichtigung der mit dem ausgebenden Institut verbundenen Risikomarge.
- Die MSV, deren Restlaufzeit zum Festsetzungsdatum des Liquidationswertes höher ist als 3 Monate, werden zum aktuellen Wert bewertet. Der zum Tragen kommende Satz ist der der Ausgabe von äquivalenten Wertpapieren unter Berücksichtigung der mit dem ausgebenden Institut verbundenen Risikomarge.

Die auf organisierten Märkten gehandelten Finanzinstrumente mit Fixtermin werden zum Ausgleichskurs des Tages des Liquidationswertes bewertet. Die auf organisierten Märkten gehandelten bedingten Finanzinstrumente mit Fixtermin werden zu ihrem Marktwert bewertet, der am Tag des Liquidationswertes festgestellt wurde. Die Finanzinstrumente mit Fixtermin oder bedingten Finanzinstrumente auf dem Freihandmarkt werden zu dem Preis bewertet, der durch den Gegenwert des Finanzinstruments dargestellt wird. Sie werden außerhalb der Bilanz zum im Vertrag festgelegten Nominalwert vorgestellt.

Wird ein EMTN gehalten, wird dieser auf der Basis eines Marktpreises valorisiert, der durch den Gegenwert des Finanzinstruments vorgegeben wird.

Die Verwaltungsgesellschaft nimmt eine unabhängige Kontrolle dieser Bewertung vor.

Die Einlagen werden zu ihrem Nominalwert, zuzüglich der damit verbundenen laufenden Zinsen bewertet.

Die Zeichnungsscheine, Kassenscheine, Solawechsel und Hypothekenscheine werden in der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem voraussichtlichen Marktwert bewertet.

Die vorübergehenden Ankäufe und Verkäufe von Wertpapieren werden zum Marktpreis bewertet.

Anhang

Die Anteile und Aktien aus Anlagegesellschaften nach französischem Recht werden zum letzten, am Berechnungstag des Liquidationswertes des Investmentfonds bekannten Liquidationswert bewertet.

Die Anteile und Aktien aus Anlagefonds nach ausländischem Recht werden zum letzten, am Berechnungstag des Liquidationswertes des Investmentfonds bekannten Nettovermögenswert der Aktiva bewertet.

Die auf einem reglementierten Markt gehandelten Finanzinstrumente, deren Kurs nicht festgestellt wurde oder deren Kurs korrigiert wurde, werden in der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem voraussichtlichen Marktwert bewertet.

Für die Wechselkurse, die für die Bewertung der auf eine andere Währung als die Referenzwährung des Investmentfonds lautenden Finanzinstrumente verwendet werden, werden die am Tag der Festlegung des Liquidationswertes des Investmentfonds von WM Reuters veröffentlichten Fixing-Wechselkurse zugrunde gelegt.

**Verbuchungsmethode der Handelskosten**

Die gewählte Methode ist die der inbegriffenen Kosten.

**Verbuchungsmethode der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren**

Die gewählte Methode ist die des vereinnahmten Coupons (coupon encaissé).

**Bewertungsmethoden des Engagements außerhalb der Bilanz**

Die Geschäfte außerhalb der Bilanz werden zum Wert des Engagements bewertet.

Der Wert des Engagements für die Festerminverträge ist gleich dem Kurs (in der Währung der Anlagegesellschaft), multipliziert mit der Anzahl der Verträge, multipliziert mit dem Nennwert.

Der Wert des Engagements bei den bedingten Geschäften ist gleich dem Kurs des zugrunde liegenden Papiers (in der Währung der Anlagegesellschaft), multipliziert mit der Anzahl von Verträgen, multipliziert mit dem Delta, multipliziert mit dem Nennwert des zugrunde liegenden Wertes.

Der Wert des Engagements bei den Tauschverträgen ist gleich dem Nennbetrag des Vertrages (in der Währung der Anlagegesellschaft).

**Betriebs- und Verwaltungskosten**

Diese Kosten decken alle dem Investmentfonds direkt in Rechnung gestellten Kosten, mit Ausnahme der Transaktionskosten. Die Transaktionskosten beinhalten die Vermittlerkosten (Courtage, Börsensteuer, usw.) und ggf. die Provision für Kontobewegungen, die insbesondere vom Depositar und der Verwaltungsgesellschaft erhoben werden kann. Zu den Betriebs- und Verwaltungskosten können folgende Kosten hinzukommen:

- Provisionen für Übererfüllung der Performance. Sie stellen die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft dar, wenn der Investmentfonds seine Ziele übererfüllt hat. Sie werden daher dem Investmentfonds in Rechnung gestellt;
- dem Investmentfonds in Rechnung gestellte Provisionen für Kontobewegungen;
- ein Anteil der Einkünfte aus vorübergehenden Ankäufen und Verkäufen von Wertpapieren.

Zwecks weiterer Einzelheiten über die effektiv dem Investmentfonds in Rechnung gestellten Kosten siehe den Statistischen Teil des vereinfachten Prospekts.

Dem Investmentfonds in Rechnung gestellte Kosten	Berechnungsgrundlage	Satz Bemessungsgrundlage
Betriebs- und Verwaltungskosten brutto <sup>(1)</sup>	Reinvermögen	0,45 % pro Jahr maximal
Provision für übererfüllte Performance	Reinvermögen	Entfällt
Dienstleister, die Provisionen für Kontobewegungen erhalten:	Einbehalt bei jeder Transaktion	Entfällt

(1) unter Einschluss aller Kosten außer den Transaktionskosten, den Kosten für übererfüllte Performance und den mit den Anlagen in Anlagegesellschaften oder Investmentfonds verbundenen Kosten.

Auf den Investmentfonds wird keinerlei Provision für Kontobewegungen erhoben.



**Rechnungswährung**

Die Verbuchung der Anlagegesellschaften erfolgt in EUR.

**Ausweis von der besonderen Information der Inhaber unterliegenden Buchführungsveränderungen:**

- Eingetretene Änderung: keine.
- Einzutretende Änderung: keine.

**Ausweis von der besonderen Information der Inhaber unterliegenden anderen Veränderungen (nicht vom Abschlussprüfer beglaubigt):**

- Eingetretene Änderung: keine.
- Einzutretende Änderung: keine.

**Ausweis und Rechtfertigung der Änderungen bei der Bewertung und bei den Durchführungsbestimmungen**

Keine

**Ausweis der im Verlauf des Geschäftsjahres korrigierten Fehler**

Keine

**Mit den einzelnen Anteilkategorien verbundene Ansprüche und Bedingungen**

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich die Möglichkeit vor, die Einkünfte jährlich ganz oder teilweise auszuschütten und / oder sie zu kapitalisieren.

Lyxor ETF MSCI WORLD "Fonds") wird in keiner Weise von Morgan Stanley Capital International Inc. ("MSCI"), von irgendeiner Tochtergesellschaft von MSCI oder einer der an der Erstellung der MSCI-Indizes beteiligten Einheiten gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben. Die MSCI-Indizes sind ausschließliches Eigentum von MSCI und Marken von MSCI oder seiner Tochtergesellschaften. Für bestimmte Bedarfsfälle wurde Lyxor Asset Management eine Lizenz für diese Marken gewährt. Weder MSCI noch irgendeine Tochtergesellschaft von MSCI oder irgendeine der an der Erstellung oder Berechnung der MSCI-Indizes beteiligten Einheiten wird gegenüber den Inhabern der Fondsanteile oder allgemein gegenüber der Öffentlichkeit irgendwelche Erklärungen abgeben oder ausdrückliche oder stillschweigende Garantien einräumen, die sich auf die Zweckmäßigkeit einer Transaktion mit Anlagenteilen im Allgemeinen oder mit Anteilen des Fonds im Besonderen oder auf die Möglichkeit irgendeines MSCI-Index beziehen, die Performance des Aktienmarktes insgesamt wiederzuspiegeln. MSCI oder seine Tochtergesellschaften sind Inhaber bestimmter Namen, eingetragener Warenzeichen und der MSCI-Indizes, die von MSCI ohne Absprache mit Lyxor International Asset Management oder dem Fonds bestimmt, zusammengesetzt und berechnet werden. Weder MSCI noch irgendeine Tochtergesellschaft von MSCI oder irgendeine der an der Erstellung der MSCI-Indizes beteiligten Einheiten ist dazu verpflichtet, zur Bestimmung, Zusammenstellung oder Berechnung der MSCI-Indizes die Bedürfnisse von Lyxor International Asset Management oder der Inhaber von Anteilen des Fonds zu berücksichtigen. Weder MSCI noch irgendeine Tochtergesellschaft von MSCI oder irgendeine der an der Erstellung der MSCI-Indizes beteiligten Einheiten trifft irgendwelche Entscheidungen im Zusammenhang mit dem Datum der Eröffnung, dem Preis und der Menge der Anteile des Fonds oder in Bezug auf die Festsetzung und Berechnung der Formel zur Bestimmung des Liquidationswertes des Fonds. Weder MSCI noch irgendeine Tochtergesellschaft von MSCI oder irgendeine der an der Erstellung der MSCI-Indizes beteiligten Einheiten übernimmt irgendeine Verantwortung oder Verpflichtung hinsichtlich der Führung, der Verwaltung oder des Verkaufs des Fonds.

OBWOHL MSCI VON DURCH MSCI FÜR ZUVERLÄSSIG ERKLÄRTEN QUELLEN INFORMATIONEN ERHÄLT, DIE BESTANDTEIL DER INDEXBERECHNUNG SIND ODER FÜR DIE BERECHNUNG DER INDIZES VERWENDET WERDEN, ÜBERNIMMT WEDER MSCI NOCH IRGEND EINE ANDERE AN DER ERSTELLUNG ODER BERECHNUNG DER MSCI-INDICES BETEILIGTE PARTEI IRGEND EINE GARANTIE FÜR DIE GENAUIGKEIT UND/ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DER INDIZES ODER DER IN IHNEN ENTHALTENEN DATEN. WEDER MSCI NOCH IRGEND EINE ANDERE AN DER ERSTELLUNG ODER BERECHNUNG DER MSCI-INDIZES BETEILIGTE PARTEI GEWÄHRT IRGENDWELCHE AUSDRÜCKLICHEN ODER STILLSCHWEIGENDEN GARANTIEN IN BEZUG AUF DIE ERGEBNISSE, DIE DER INHABER EINER MSCI-LIZENZ, DIE KUNDEN DIESER LIZENZNEHMERS ODER DIE VERTRAGSPARTNER, DIE INHABER VON FONDSANTEILEN ODER JEDWEDE ANDERE PERSON ODER EINHEIT DURCH DIE VERWENDUNG DER INDIZES UND ALLER IM ZUSAMMENHANG MIT DEN IN LIZENZ VERGEBENEN RECHTEN ENTHALTENEN DATEN ODER DURCH IRGEND EINE ANDERE VERWENDUNG ERZIELEN. WEDER MSCI NOCH IRGEND EINE ANDERE PARTEI GEWÄHRT IRGENDWELCHE AUSDRÜCKLICHEN ODER STILLSCHWEIGENDEN GARANTIEN UND MSCI LEHNT JEDE GARANTIE IN BEZUG AUF DEN HANDELSWERT ODER AUF DIE ZWECKMÄSSIGKEIT EINER SPEZIELLEN VERWENDUNG DER INDIZES ODER DER IN IHNEN ENTHALTENEN DATEN AB. UNBESCHADET DES VORANSTEHEND GESAGTEN KANN WEDER MSCI NOCH IRGEND EINE ANDERE PARTEI FÜR IRGENDWELCHE DIREKTEN, INDIREKTEN ODER SONSTIGEN SCHÄDEN (EINSCHLIESSLICH ERGEBNISVERLUST) HAFTBAR GEMACHT WERDEN UND ZWAR AUCH DANN NICHT, WENN DIE MÖGLICHKEIT DIESER SCHÄDEN BEKANNT WAR.

## 2. Entwicklung des Reinvermögens

Währung	31.03.2011 EUR	31.03.2010 EUR
<b>Reinvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>868 462 916,06</b>	<b>396 076 685,66</b>
Zeichnungen (unter Einschluss der der Anlagegesellschaft zustehenden Zeichnungsprovision)	417 211 081,66	379 803 180,49
Rückkäufe (unter Abzug der der Anlagegesellschaft zustehenden Rückkaufsprovision)	-533 937 914,26	-111 119 078,94
Mit Einlagen und Finanzinstrumenten erzielter Mehrwert	210 734 231,61	211 369 421,45
Mit Einlagen und Finanzinstrumenten erzielter Minderwert	-165 592 685,62	-148 206 555,48
Mit Finanzinstrumenten mit Fixtermin erzielter Mehrwert	734 669 056,31	444 220 700,51
Mit Finanzinstrumenten mit Fixtermin erzielter Minderwert	-799 804 879,76	-364 978 099,53
Handelskosten	-	-
Wechselkursdifferenzen	16 609 599,64	1 957 615,15
Veränderung der Bewertungsdifferenz der Einlagen und Finanzinstrumente:	-22 542 672,10	74 570 104,47
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-1 083 646,83	21 459 025,27
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	21 459 025,27	-53 111 079,20
Veränderung der Bewertungsdifferenz der Finanzinstrumente mit Fixtermin:	63 852 118,53	-15 631 161,70
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	63 972 659,12	120 540,59
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	120 540,59	15 751 702,29
Ausschüttung im vorherigen Geschäftsjahr	-	-
Reinergebnis des Geschäftsjahres vor den Rechnungsabgrenzungsposten	14 164 766,04	10 385 148,15
Im Geschäftsjahresverlauf geleistete Anzahlung(en)	-11 729 197,73	-9 985 044,17
Andere Elemente	-	-
<b>Reinvermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>792 096 420,38</b>	<b>868 462 916,06</b>

### 3. Zusätzliche Angaben

#### 3.1. Finanzinstrumente: Aufschlüsselung nach juristischem oder wirtschaftlichem Typ des Instruments

##### 3.1.1. Aufschlüsselung des Postens „Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere“ nach Typ des Instruments

	Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt
Festverzinsliche Obligationen	-	-
Konvertible Obligationen	-	-
Festverzinsliche Obligationen Obligationen mit variablem Zinssatz	-	-
Nullkupon-Obligationen	-	-
Beteiligungen	-	-
Andere Instrumente	-	-

##### 3.1.2. Aufschlüsselung des Postens „Schuldverschreibungen“ nach juristischem oder wirtschaftlichem Typ

	Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt
Schatzanweisungen	-	-
Handelspapiere	-	-
Depotscheine	-	-
Gehandelte mittelfristige Scheine	-	-
Andere Instrumente	-	-

##### 3.1.3. Aufschlüsselung des Postens „Verkäufe von Finanzinstrumenten“ nach Typ des Instruments

	Verkaufte Wertpapiere, die Gegenstand eines umgekehrten Pensionsgeschäft sind	Verkaufte, geliehene Wertpapiere	Verkaufte, als Pensionsgeschäft erworbene Wertpapiere	Blankoverkäufe
Aktien	-	-	-	-
Obligationen	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-
Andere Instrumente	-	-	-	-

3.1.4. Aufschlüsselung der Rubriken außerhalb der Bilanz nach Markttyp (insbesondere Satz, Aktien)

	Satz	Aktien	Wechselkurs	Andere
<b>Deckungsgeschäfte</b>				
Engagements auf den reglementierten oder gleichgestellten Märkten	-	-	-	-
Freihändige Engagements	-	-	-	-
Andere Engagements	-	-	-	-
<b>Andere Geschäfte</b>				
Engagements auf den reglementierten oder gleichgestellten Märkten	-	-	-	-
Freihändige Engagements	-	-	-	922 499 868,26
Andere Engagements	-	-	-	-

3.2. Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Typ der Verzinsung

	Festverzinslich	Variabler Satz	revidierbarer Satz	Andere
<b>Aktiva</b>				
Einlagen	-	-	-	-
Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	0,03
<b>Passiva</b>				
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-
<b>Außerbilanzielle Posten</b>				
Deckungsgeschäfte	-	-	-	-
Andere Operationen	-	-	-	-

3.3. Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach Restlaufzeit

	0-3 Monate	3 Monate - 1 Jahr	1-3 Jahre	3-5 Jahre	> 5 Jahre
<b>Aktiva</b>					
Einlagen	-	-	-	-	-
Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	0,03	-	-	-	-
<b>Passiva</b>					
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-	-
<b>Außerbilanzielle Posten</b>					
Deckungsgeschäfte	-	-	-	-	-
Andere Operationen	-	-	-	-	922 499 868,26

### 3.4. Aufschlüsselung der Aktiva-, Passiva- und außerbilanziellen Posten nach der Bewertungs- oder Notierungswährung

Diese Aufschlüsselung erfolgt für die wichtigsten Währungen der Bewertung oder Notierung, mit Ausnahme der Währung, in der die Rechnungslegung erfolgt.

Nach Hauptwährung	DKK	NOK	CHF	Andere Währungen
<b>Aktiva</b>				
Einlagen	-	-	-	-
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere	11 348 735,84	8 936 102,16	5 411 810,52	2 711,22
Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-
Papiere von Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Terminfinanzinstrumente in den Aktiva	-	-	-	-
Forderungen	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-
<b>Passiva</b>				
Verkäufe von Finanzinstrumenten	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Terminfinanzinstrumente in den Passiva	-	-	-	-
Schulden	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-
<b>Außerbilanzielle Posten</b>				
Deckungsgeschäfte	-	-	-	-
Andere Operationen	-	-	-	-

### 3.5. Forderungen und Schulden: Aufschlüsselung nach Typ

Detaillierte Angaben zu den Bestandteilen der Posten „sonstige Forderungen“ und „sonstige Verbindlichkeiten“, insbesondere Aufschlüsselung der Devisentermingeschäfte nach Art des Geschäfts (Kauf/Verkauf)

<b>Forderungen</b>	
Devisentermingeschäfte:	-
Devisenterminkauf	-
Gehandelter Gesamtbetrag der Devisenankäufe mit Fixtermin	-
Andere Forderungen:	
-	-
-	-
-	-
-	-
-	-
Andere Operationen	-
<b>Schulden</b>	<b>308 419,72</b>
Devisentermingeschäfte:	
Devisenterminverkauf	-
Gehandelter Gesamtbetrag der Devisenverkäufe mit Fixtermin	-
Andere Schulden	
Zurückgestellte Kosten	308 419,72
-	-
-	-
-	-
-	-
Andere Operationen	-

### 3.6. Eigenkapital

Klasse von dem während des Geschäftsjahres rückgekauften/ ausgegebenen Anteil:	Zeichnungen		Rückkäufe	
	Anzahl der Anteile	Betrag	Anzahl der Anteile	Betrag
ANTEIL B / FR0010372201	1 747 799	160 315 257,95	780 000	70 589 468,89
ANTEIL E/ FR0010446914	4 476 000	4 068 796,71	12 929 000	11 586 879,37
ANTEIL A/ FR0010315770	2 830 000	252 827 027,00	5 075 000	451 761 566,00
Zeichnungs-/Rückkaufprovision per Anteilsklasse		Betrag		Betrag
ANTEIL B / FR0010372201		-		-
ANTEIL E/ FR0010446914		-		-
ANTEIL A/ FR0010315770		-		-
Retrozessionen per Anteilsklasse:		Betrag		Betrag
ANTEIL B / FR0010372201		-		-
ANTEIL E/ FR0010446914		-		-
ANTEIL A/ FR0010315770		-		-
Der Anlagegesellschaft zustehende Provision per Anteilsklasse		Betrag		Betrag
ANTEIL B / FR0010372201		-		-
ANTEIL E/ FR0010446914		-		-
ANTEIL A/ FR0010315770		-		-

### 3.7. Verwaltungskosten

Betriebs- und Verwaltungskosten (Fixkosten): % des durchschnittlichen Reinvermögens	%
Anteilsklasse:	
ANTEIL B / FR0010372201	<b>0,45</b>
ANTEIL E/ FR0010446914	<b>0,45</b>
ANTEIL A/ FR0010315770	<b>0,45</b>
Provisionen für übererfüllte Performance (variable Kosten): Höhe der Kosten des Geschäftsjahres	Betrag
Anteilsklasse:	
ANTEIL B / FR0010372201	-
ANTEIL E/ FR0010446914	-
ANTEIL A/ FR0010315770	-
Rückübertragung von Verwaltungskosten:	
- Gesamtbetrag der an die Anlagegesellschaft rückübertragenen Verwaltungskosten	-
- Aufschlüsselung nach "Ziel- Anlagegesellschaft "	
- Anlagegesellschaft "1"	-
- Anlagegesellschaft "2"	-
- Anlagegesellschaft "3"	-
- Anlagegesellschaft "4"	-

### 3.8. Erhaltene und eingegangene Engagements

- 3.8.1. Beschreibung der von der Anlagegesellschaft erhaltenen Garantien mit Vermerk der Kapitalgarantie ..... **Entfällt**  
 3.8.2. Beschreibung der anderen erhaltenen und / oder eingegangenen Engagements ..... **Entfällt**

### 3.9. Andere Angaben

3.9.1. Aktueller Wert der von einem vorübergehenden Erwerb betroffenen Finanzinstrumente:	
- Finanzinstrumente, die Gegenstand eines umgekehrten Pensionsgeschäft sind	-
- Sonstige vorübergehende Geschäfte	-
3.9.2. Aktueller Wert der Sicherheitsleistungen zugrunde liegenden Finanzinstrumente:	
Als Sicherheitsleistung erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente:	
- Aktien	-
- Obligationen	-
- Schuldverschreibungen	-
- Sonstige Finanzinstrumente	-
Als Sicherheitsleistung vorgelegte und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente:	
- Aktien	-
- Obligationen	-
- Schuldverschreibungen	-
- Sonstige Finanzinstrumente	-
3.9.3. Im Wertpapierportfolio gehaltene, von den mit der Verwaltungsgesellschaft (Fonds) oder den Finanzverwaltern (Investierungsgesellschaft mit wechselndem Grundkapital) verbundenen Gesellschaften ausgegebene Finanzinstrumente und von diesen Gesellschaften verwaltete Anlagegesellschaften:	
- Swap	<b>8 357 428,00</b>



**3.10. Zuführungstabelle des Ergebnisses** (auf Rechnungswährung der Anlagegesellschaft lautendes Ergebnis)

**Für das Geschäftsjahr geleistete Anzahlungen**

Datum	Anteilsklasse	Gesamtbetrag	Einheitsbetrag	Steuergutschriften insgesamt	Einheits- steuergutschriften
13.09.10	B	2 037 836,91	1,38	-	-
13.09.10	E	274 261,52	0,01	-	-
13.09.10	A	9 417 099,30	1,38	-	-
-	-	-	-	-	-
<b>Anzahlungen insgesamt</b>		<b>11 729 197,73</b>	<b>2,77</b>	-	-

	31.03.2011	31.03.2010
<b>Ergebnisverwendung</b>	EUR	EUR
<b>Zuzuführende Beträge</b>		
Vortrag auf neue Rechnung	-	-
Abgrenzung des Vortrags auf neue Rechnung	-	-
Ergebnis	465 844,98	1 338 348,12
<b>Total</b>	<b>465 844,98</b>	<b>1 338 348,12</b>

ANTEIL A / FR0010315770	31.03.2011	31.03.2010
Währung	EUR	EUR
<b>Zuführung</b>		
Ausschüttung	328 949,25	-
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	-	-
Kapitalisierung	27 339,32	1 176 991,12
<b>Total</b>	<b>356 288,57</b>	<b>1 176 991,12</b>
<b>Angaben über die ein Anrecht auf Ausschüttung begründenden Anteile</b>		
Anzahl der Anteile	6 578 985	8 823 985
Ausschüttung pro Einheit	0,05	-
<b>Steuergutschriften</b>	-	-

ANTEIL B / FR0010372201	31.03.2011	31.03.2010
Währung	EUR	EUR
<b>Zuführung</b>		
Ausschüttung	82 885,70	-
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	-	-
Kapitalisierung	14 966,48	94 048,90
<b>Total</b>	<b>97 852,18</b>	<b>94 048,90</b>
<b>Angaben über die ein Anrecht auf Ausschüttung begründenden Anteile</b>		
Anzahl der Anteile	1 657 714	689 915
Ausschüttung pro Einheit	0,05	-
<b>Steuergutschriften</b>	-	-

ANTEIL E / FR0010446914	31.03.2011	31.03.2010
Währung	EUR	EUR
<b>Zuführung</b>		
Ausschüttung	-	-
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	-	-
Kapitalisierung	11 704,23	67 308,09
<b>Total</b>	<b>11 704,23</b>	<b>67 308,09</b>
<b>Angaben über die ein Anrecht auf Ausschüttung begründenden Anteile</b>		
Anzahl der Anteile	-	-
Ausschüttung pro Einheit	-	-
<b>Steuergutschriften</b>	-	-

**3.11. Tabelle der Ergebnisse und anderer charakteristischer Elemente des Investmentfonds im Verlauf der letzten 5 Geschäftsjahre**

Gründungsdatum der Anlagegesellschaft: Anteil A: 26. April 2006; Anteil B: 12. Dezember 2006; Anteil E: 20. März 2007.

Währung Anlagegesellschaft

EUR	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	30.03.2007
<b>Reinvermögen</b>	<b>792 096 420,38</b>	868 462 916,06	396 076 685,66	589 821 210,07	368 371 061,45

ANTEIL A / FR0010315770

Währung des Anteils und des Liquidationswerts: EUR

	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	30.03.2007
<b>Anzahl der umlaufenden Anteile</b>	<b>6 578 985</b>	8 823 985,00	5 883 539,00	5 783 318	2 750 000
<b>Liquidationswert</b>	<b>94,7787</b>	89,35	61,02	92,02	115,47
<b>Einheitsausschüttung (unter Einschluss von Anzahlungen)* Auf die Inhaber übertragene Einheitssteuergutschrift (natürliche Personen)<sup>(1)</sup></b>	<b>1,43</b>	1,57	1,94	2,92	-
<b>Einheitskapitalisierung *</b>	<b>0,004</b>	0,13	3,44	4,00	-0,32

\* Die Beträge der Einheitsausschüttung, der Einheitskapitalisierung und der Steuergutschriften werden in der Buchhaltungswährung der Anlagegesellschaft angezeigt.

(1) Die Einheitssteuergutschrift wird in Anwendung der Finanzanweisung vom 4. März 1993 der Oberfinanzdirektion am Tag der Dividendenzahlung durch Verteilung des Gesamtbetrages der Steuergutschriften unter den sich zu diesem Stichtag umlaufenden Anteile bestimmt.

ANTEIL B / FR0010372201

Währung des Anteils und des Liquidationswerts: USD

	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	30.03.2007
<b>Anzahl der umlaufenden Anteile</b>	<b>1 657 714</b>	689 915,00	429 915,00	459 915	300 000
<b>Liquidationswert</b>	<b>134,5012</b>	120,91	80,33	145,02	153,97
<b>Einheitsausschüttung (unter Einschluss von Anzahlungen)* Auf die Inhaber übertragene Einheitssteuergutschrift (natürliche Personen)<sup>(1)</sup></b>	<b>1,43</b>	****1,56	***1,94	**2,92	-
<b>Einheitskapitalisierung *</b>	<b>0,009</b>	0,13	5,38	1,08	-0,15

\* Die Beträge der Einheitsausschüttung, der Einheitskapitalisierung und der Steuergutschriften werden in der Buchhaltungswährung der Anlagegesellschaft angezeigt.

(1) Die Einheitssteuergutschrift wird in Anwendung der Finanzanweisung vom 4. März 1993 der Oberfinanzdirektion am Tag der Dividendenzahlung durch Verteilung des Gesamtbetrages der Steuergutschriften unter den sich zu diesem Stichtag umlaufenden Anteile bestimmt.

\*\* Die Höhe der Einheitsdividende stammt aus der Konvertierung der in USD ausgeschütteten Dividende von 4,01 USD, die mit dem Fixing WM Reuters EUR / USD vom 7. September 2007 von 1,37635 in Euro konvertiert wird.

\*\*\* Die Höhe der Einheitsdividende stammt aus der Konvertierung der in USD ausgeschütteten Dividende von 2,76 USD, die mit dem Fixing WM Reuters EUR / USD vom 5. September 2008 von 1,42645 in Euro konvertiert wird.

\*\*\*\* Die Höhe der Einheitsdividende stammt aus der Konvertierung der in USD ausgeschütteten Dividende von 2,29 USD, die mit dem Fixing WM Reuters EUR / USD vom 11. September 2009 von 1,46125 in Euro konvertiert wird.

ANTEIL E / FR0010446914	Währung des Anteils und des Liquidationswerts: USD				
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2009	31.03.2008	30.03.2007
<b>Anzahl der umlaufenden Anteile</b>	<b>12 072 895</b>	20 525 895,00	17 725 895,00	16 619 540	14 000 000
<b>Liquidationswert</b>	<b>1,3437</b>	1,20	0,80	1,44	1,53
<b>Einheitsausschüttung (unter Einschluss von Anzahlungen)* Auf die Inhaber übertragene Einheitssteuergutschrift (natürliche Personen)<sup>(1)</sup></b>	<b>0,01</b>	****0,01	***0,01	**0,02	-
<b>Einheitskapitalisierung *</b>	<b>0,00</b>	0,003	0,03	0,04	-0,0001

\* Die Beträge der Einheitsausschüttung, der Einheitskapitalisierung und der Steuergutschriften werden in der Buchhaltungswährung der Anlagegesellschaft angezeigt.

(1) Die Einheitssteuergutschrift wird in Anwendung der Finanzanweisung vom 4. März 1993 der Oberfinanzdirektion am Tag der Dividendenzahlung durch Verteilung des Gesamtbetrages der Steuergutschriften unter den sich zu diesem Stichtag umlaufenden Anteile bestimmt.

\*\* Die Höhe der Einheitsdividende stammt aus der Konvertierung der in USD ausgeschütteten Dividende von 0,04 USD, die mit dem Fixing WM Reuters EUR / USD vom 7. September 2007 von 1,37635 in Euro konvertiert wird.

\*\*\* Die Höhe der Einheitsdividende stammt aus der Konvertierung der in USD ausgeschütteten Dividende von 0,02 USD, die mit dem Fixing WM Reuters EUR / USD vom 5. September 2008 von 1,42645 in Euro konvertiert wird.

\*\*\*\* Die Höhe der Einheitsdividende stammt aus der Konvertierung der in USD ausgeschütteten Dividende von 0,02 USD, die mit dem Fixing WM Reuters EUR / USD vom 11. September 2009 von 1,46125 in Euro konvertiert wird.

# Anhang

## 4. Bestandsverzeichnis Anlagegesellschaft

Wertcode	Wertbezeichnung	Wertstatus	Menge	Kurswert	Notierungswährung	% Reinvermögen
<b>Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
NL000023519D	EADS	EIGEN	67 941,00	1 394 149,32	EUR	0,18
FR0000133308	FRANCE TELECOM	EIGEN	559 869,00	8 851 528,89	EUR	1,12
BE0003793107	AHNEUSER-BUSH INBEV	EIGEN	1 015 678,00	40 825 177,21	EUR	5,15
BE0003739630	UCB SA	EIGEN	73 468,00	1 968 575,06	EUR	0,25
BE0003797140	GROUPE BRUXELLES LAMBERT	EIGEN	21 614,00	1 424 146,46	EUR	0,18
BMG1190N1002	BW OFFSHORE LIMITED	EIGEN	673 895,00	1 270 511,97	NOK	0,16
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-NOM	EIGEN	1 059 504,00	43 953 523,44	EUR	5,55
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	EIGEN	573 720,00	7 297 718,40	EUR	0,92
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	EIGEN	54 302,00	2 907 872,10	EUR	0,37
DE0008404005	ALLIANZ SE-NOM	EIGEN	349 439,00	34 604 944,17	EUR	4,37
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG-PFD	EIGEN	20 785,00	2 378 843,25	EUR	0,30
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	EIGEN	461 042,00	13 291 840,86	EUR	1,68
DE0007236101	SIEMENS AG-NOM	EIGEN	363 012,00	35 106 890,52	EUR	4,43
DE0007164600	SAP AG	EIGEN	796 429,00	34 405 732,80	EUR	4,34
DE0007037129	RWE AG	EIGEN	92 625,00	4 163 030,63	EUR	0,53
DE0006766504	AURUBIS AG	EIGEN	23 313,00	878 084,15	EUR	0,11
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG-NOM	EIGEN	1 481 683,00	10 719 976,51	EUR	1,35
DE0005937007	MAN AG	EIGEN	42 477,00	3 737 976,00	EUR	0,47
FR0000120628	AXA	EIGEN	688 932,00	10 158 302,34	EUR	1,28
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	EIGEN	720 159,00	35 629 866,53	EUR	4,50
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	EIGEN	198 245,00	2 295 677,10	EUR	0,29
FI0009005961	STORA ENSO OY-JR	EIGEN	244 854,00	2 057 997,87	EUR	0,26
FI0009000681	NOKIA OYJ	EIGEN	475 232,00	2 868 025,12	EUR	0,36
ES0178430E18	TELEFONICA SA	EIGEN	3 825 911,00	67 584 717,82	EUR	8,54
ES0173516115	REPSOL YPF SA	EIGEN	447 707,00	10 823 316,73	EUR	1,37
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	EIGEN	1 096 630,00	6 728 921,68	EUR	0,85
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	EIGEN	443 025,00	3 629 260,80	EUR	0,46
NO00010063308	TELENOR	EIGEN	200 000,00	2 318 441,80	NOK	0,29
NO00003028904	SCHIBSTED	EIGEN	257 036,00	5 314 192,53	NOK	0,67
NL00003395903	WOLTERS KLUWER CVA	EIGEN	519 585,00	8 573 152,50	EUR	1,08
NL0000303709	AEGON NV	EIGEN	718 488,00	3 796 490,59	EUR	0,48
NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	EIGEN	2 216 531,00	19 795 838,36	EUR	2,50
NL0000240000	QIAGEN NV	EIGEN	149 342,00	2 104 975,49	EUR	0,27
NL0000009365	UNILEVER CVA	EIGEN	681 428,00	15 076 594,50	EUR	1,90
LU0323134006	ARCELORMITTAL SA	EIGEN	746 858,00	19 063 550,45	EUR	2,41

Wertcode	Wertbezeichnung	Wertstatus	Menge	Kurswert	Notierungswährung	% Reinvermögen
IT0003132476	ENI SPA	EIGEN	19 854,00	344 069,82	EUR	0,04
SE0000164626	KINNEVIK INVESTMENT AB-B	EIGEN	165,00	2 711,22	SEK	
NO0010287006	AKER DRILLING	EIGEN	13 066,00	32 955,86	NOK	0,00
IT0001063210	MEDIASET SPA	EIGEN	916 181,00	4 108 155,60	EUR	0,52
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	EIGEN	1 262 098,00	2 635 260,62	EUR	0,33
IT00000064854	UNICREDIT SPA	EIGEN	6 468 029,00	11 280 242,58	EUR	1,42
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	EIGEN	427 435,00	1 133 557,62	EUR	0,14
FR0010208488	GDF SUEZ	EIGEN	173 185,00	4 979 068,75	EUR	0,63
FR0000131104	BNP PARIBAS	EIGEN	29 480,00	1 521 462,80	EUR	0,19
FR0000130007	ALCATEL LUGENT	EIGEN	2 423 177,00	9 816 290,03	EUR	1,24
FR0000120644	DANONE	EIGEN	241 422,00	11 128 347,09	EUR	1,41
ES0111845014	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS A	EIGEN	390 487,00	5 986 165,71	EUR	0,76
DK0060228559	TDC	EIGEN	1 582 874,00	9 056 397,42	DKK	1,14
DK0010272129	NOVOZYMES A/S-B	EIGEN	21 219,00	2 292 338,42	DKK	0,29
DE000ENAG999	E.ON AG	EIGEN	2 821 484,00	60 802 980,20	EUR	7,68
DE000BAY0017	BAYER AG	EIGEN	412 020,00	22 512 772,80	EUR	2,84
DE000BASF111	BASF SE	EIGEN	817 734,00	49 906 306,02	EUR	6,30
DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM	EIGEN	13 445,00	597 697,48	EUR	0,08
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	EIGEN	124 998,00	13 874 778,00	EUR	1,75
DE00005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	EIGEN	3 373 071,00	36 665 281,77	EUR	4,63
DE00005190003	BAYERISCHE MOTORENWERKE	EIGEN	106 161,00	6 236 958,75	EUR	0,79
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-BON JOUISSANCE	EIGEN	53 553,00	5 411 810,52	CHF	0,68
BE0003801181	AGEAS NV	EIGEN	551 984,00	1 106 727,92	EUR	0,14
Aktien insgesamt						
			728 432 180,95			91,96
Zinsswap						
SWAP00065347			ANDERE 0,00000	63 972 659,12	EUR	8,08
Zinsswap insgesamt				63 972 659,12		8,08
Barbestände						
BANK ODER GESPERRT						
BANK ODER GESPERRT insgesamt				0,03	EUR	
VERWALTUNGSKOSTEN				0,03		
VERWALTUNGSKOSTEN insgesamt						
PrComGestAdm				-308 419,72	EUR	-0,04
Barbestände insgesamt				-308 419,69		-0,04
LYXOR ETF MSCI WORLD insgesamt				792 096 420,38		100,00

**ANHANG ZUM BERICHT  
für die schweizerischen Zeichner**

Mit diesem Anhang wird der Jahresbericht mit den Anforderungen der FINMA für eine Vermarktung in der Schweiz in Einklang gebracht. **Sie wird von den Wirtschaftsprüfern nicht beglaubigt.**

Ursprungsland des Fonds  
Frankreich.

Vertreter des schweizerischen Fonds

Die Société Générale (Zürich) wurde von der Eidgenössischen Bankenkommission als Vertreter des Fonds in der Schweiz zugelassen und übernimmt ebenfalls die Zahlungsdienste.

Der Prospekt, die Satzung, der Jahresbericht und der Halbjahresbericht des Fonds sowie die Liste der vom Fonds während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe können auf einfache Anfrage und kostenlos am Sitz des Vertreters in der Schweiz, Société Générale Paris, Zürich Branch, Talacker 50, P.O. Box 1928, 8021 Zürich, eingeholt werden.

Berechnung des Total Expense Ratios und des PTR

Jahresabschluss des Fonds: 31.03.2011  
Verwaltungskommission der Geschäftsleitung  
der Anlagegesellschaft: 0,45 % inkl. St.  
Durchschnittliches Vermögen des Fonds  
für den Zeitraum (vom 31.03.10 bis zum 31.03.11): 783 784 483,07

Auszug aus der Ergebnisrechnung

Kosten in T€	Jahresbericht 01.04.2010	Halbjahresabschluss 30.09.2010	Jahresbericht 31.03.2011
Kommission der Geschäftsleitung der Anlagegesellschaft	2 464 969,33	1 762 371,54	3 572 433,33
Vergütung in Abhängigkeit von der Performance	0.00	0.00	0.00
Kommission der Depotbank	0.00	0.00	0.00
Andere Kosten	0.00	0.00	0.00
Steuern	0.00	0.00	0.00
Betriebskosten insgesamt	2 464 969,33	1 762 371,54	3 572 433,33

$$(3572433,33/783784483,07)*100$$

TER unter Einschluss der Vergütung in Abhängigkeit von der Performance

TER 0,45 %

Berechnung des PTR (Portfolio Turnover Rate) vom 31.03.10 zum 31.03.11:

PTR 1 851,26 %

An- und Verkäufe von Wertpapieren 14 509 879 789,21  
Ausgaben und Rückkäufe von Fondsanteilen 0,00  
Durchschnittliches Reinvermögen 783 784 483,07

Performance des Fonds

Die Performance der Anteile des Fonds, die gemäß den Grundsätzen des Swiss Fund Association berechnet wird, wird nachstehend im Einzelnen aufgeführt:

	<b>Jahres- performance vom 31.03.2010 zum 31.03.2011</b>	<b>Performance seit der Gründung zum 31.03.2011</b>
<b>LYXOR ETF MSCI WORLD</b>		
Anteil A (EUR)	6.08%	-13.69%
Anteil B (USD)	11.24%	-9.47%
Anteil E (USD)	11.98%	-11.01%
<b>MSCI WORLD™(USD)</b>		
Anteil A (EUR)	11.19%	-2.16%
Anteil B (USD)	11.19%	-9.13%
Anteil E (USD)	11.19%	-10.20%

Die Performance der Vergangenheit sagt nichts über die zukünftige Performance aus. Die hier jeweils vorgestellte Performance lässt Provisionen und Kosten unberücksichtigt, die durch die Zeichnung oder den Rückkauf von Fondsanteilen entstehen.

**Der ausführliche Prospekt (bestehend aus vereinfachtem Prospekt, Detailbeschreibung und Verwaltungsreglement) sowie eine ausführliche Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen sind bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, Société Générale S.A. Frankfurt Branch, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, kostenfrei erhältlich.**