

LYXOR ETF MSCI EUROPE

**rapport
annuel**

FONDS COMMUN DE PLACEMENT - FCP DE DROIT FRANÇAIS

ZUM 31.01.2011 ABGESCHLOSSENES GESCHÄFTSJAHR

Inhaltsverzeichnis

Informationen zu den Anlagen und der Verwaltung	3
Verwaltungspolitik	6
Bericht des Wirtschaftsprüfers	7
Jahresabschluß.....	9
<i>Bilanz.....</i>	<i>10</i>
<i>Aktiva</i>	<i>10</i>
<i>Passiva</i>	<i>11</i>
<i>Außerbilanzielle Engagements</i>	<i>12</i>
<i>Ergebnisrechnung.....</i>	<i>13</i>
<i>Anhang.....</i>	<i>14</i>
<i>Buchhalterische Regeln und Verfahren</i>	<i>14</i>
<i>Entwicklung des Reinvermögens</i>	<i>17</i>
<i>Zusätzliche Angaben.....</i>	<i>18</i>
Bestandsaufnahme der Anlagegesellschaft.....	27

Verwaltungsgesellschaft	LYXOR INTERNATIONAL ASSET MANAGEMENT 17, cours Valmy - 92800 Puteaux.
Depositär	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Tour Granite – 75886 Paris Cedex 18.
Anlegendes Institut	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE Tour Granite – 75886 Paris Cedex 18.
Abschlussprüfer	PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDIT 63, rue de Villiers - 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex.

INFORMATIONEN ZU DEN ANLAGEN UND DER VERWALTUNG

Klassifizierung: Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft.
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: Das Verwaltungsziel ist die Replizierung der Entwicklung des Indexes MSCI Europe™ unter weitestgehender Minimierung der Verfolgungsabweichung („Tracking Error“) zwischen der jeweiligen Performance des Investmentfonds und denen des Indexes MSCI Europe™, zuzüglich der eventuellen Dividenden, die vom Investmentfonds im Rahmen des Vorhaltens der den Index bildenden Aktien vereinnahmt werden.
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 Indexes MSCI Europe™ zu bleiben, zuzüglich der eventuellen Dividenden, die vom Investmentfonds im Rahmen des Vorhaltens der den Index bildenden Aktien vereinnahmt werden.

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

Der Index MSCI Europe™ behält die grundlegenden Merkmale der Indexe MSCI, und zwar:

- a) Raum der in dem Index enthaltenen Werte;
- b) Anpassung der in dem Index enthaltenen Werte auf der Basis des Floatings;
- c) Sektorielle Einstufung gemäß der Klassifizierung GICS (Global Industry Classification Standard).

Der Index MSCI Europe™ umfasst nur die Werte der europäischen Länder (derzeitig der folgenden Länder: Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Irland, Italien, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Spanien, der Schweiz und Vereinigtes Königreich) und verfolgt das Ziel, 85 % der dem Floating jedes Landes und jeder Gruppe europäischer Industriesektoren angepasste Börsenkapitalisierung aufzunehmen.
Indem er 85 % jedes Landes und jeder industriellen Gruppe anstrebt, erreicht der Index MSCI Europe™ somit 85 % der gesamten Börsenkapitalisierung der europäischen Märkte bei gleichzeitiger Wiedergabe der wirtschaftlichen Vielfalt dieser Märkte.

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

Die komplette Methodologie des Aufbaus der Indexe MSCI Europe™ ist auf der Internetseite des MSCI verfügbar: www.msribarra.com.

Die verfolgte Performance ist die der Abschlussnotierungen des Indexes.

Anlagestrategie:

1. Angesetzte Strategie

Um die höchst mögliche Korrelation mit der Performance des MSCI Europe™ Indexes zu erzielen, wird der Investmentfonds auf den Ankauf eines Korbes von Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft und im Rahmen von 10 % seines Vermögens auf einen freihändig auf Aktien und Indexe gehandelten Termintauschvertrag zurückgreifen, die das Engagement in Aktien im Vermögens des Investmentfonds in ein Engagement in den Index MSCI Europe™ umwandeln.

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/oder engagiert sein.

Die Aktien im Vermögen des Investmentfonds werden insbesondere Aktien, die den MSCI Europe™ Index bilden, sowie andere europäische Aktien aus allen Wirtschaftssektoren, die auf allen Märkten notiert sind, unter Einschluss der Märkte kleiner Kapitalisierungen sein.

Die Aktien im Vermögen des Investmentfonds werden ausgewählt, um die mit der Replizierung des Indexes verbundenen Kosten zu minimieren und um eine Entwicklung des Aktienkorbes zu erreichen, die der Entwicklung des MSCI Europe™ Indexes nahe kommt.

Im Rahmen der Verwaltung des Aktienkorbes profitiert der Investmentfonds von abweichenden Sätzen der indexierten Anlagegesellschaften: 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.

Im vorliegenden Fall hat der Verwalter die Absicht, im Wesentlichen die folgenden Aktiva zu nutzen:

2. Vermögenswerte innerhalb der Bilanz (ohne integrierte Derivate)

Der Investmentfonds wird die Anlageregeln beachten, die von der europäischen Richtlinie Nr. 85/611/CEE (abgeändert) vom 20. Dezember 1985 herausgegeben wurden.

Der Investmentfonds verwaltet unter Wahrung der von der Reglementierung vorgesehenen Quotienten Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft (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 Aktiva von Anlagegesellschaften gemäß der Richtlinie 85/611/EWG Anlagegesellschaften 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 Anlagegesellschaften gemäß der Richtlinie 85/611/CE investieren, die von den Richtlinien 2001/107/CE und 2001/108/CE (Richtlinie Anlagegesellschaften) abgeändert wurde, sowie in sonstige Anlagegesellschaften im Sinne des Artikels 19(1)(e) der Richtlinie Anlagegesellschaften im Rahmen von 10 % des Reinvermögens.

3. Aktiva 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 Wertpapiere im Vermögen des Investmentfonds (oder ggf. jedes anderen Finanzinstruments im Vermögen des Investmentfonds) gegen den Wert des MSCI Europe™ 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 mit 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, die gegen Bargeld geliefert werden und den Artikeln L.432-12 ff des französischen Geld- und Finanzrechts unterliegen, und zwar bis zu 100 % des Reinvermögens;
- Pensionsgeschäfte, die gegen Bargeld geliefert werden und den Artikeln L.432-12 ff des französischen Geld- und Finanzrechts unterliegen, und zwar bis zu 10 % 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: Das Geld des Inhabers 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. Zu 100 % den mit der Entwicklung des MSCI Europe™ Index verbundenen Marktrisiken. Der Inhaber ist somit insbesondere der Abwärtsentwicklung des MSCI Europe™ Indexes ausgesetzt.

Das Risikoprofil des Fonds weist somit ein erhöhtes Risiko 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 Europe™ Indexes: Die Neugewichtungen des MSCI Europe™ Indexes können verschiedene Transaktionskosten oder Differenzen zur Folge haben. Ebenso ist der Investmentfonds möglicherweise nicht in der Lage, die Performance des MSCI Europe™ 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 Europe™ 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 Europe™ Indexes 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 in die Zusammensetzung des dem Investmentfonds zugrunde liegenden Index eingehenden Aktien verbundenes Risiko, d. h. dem Pfund Sterling, dem Schweizer Franken, der schwedischen Krone, der Norwegischen Krone und der dänischen Krone gegenüber dem Euro.

Anteile B (ausschließlich):

6. Dem Wechselkursrisiko EUR/US-Dollar, da der Wert des Anteils in US-Dollar (USD) berechnet wird und der vom Investmentfonds nachgebildete Index seinerseits in Euro (EUR) ausgedrückt wird.

Abhängig von den Schwankungen des Wechselkurses zwischen EUR und US-Dollar kann sich der Wert des Anteils daher auch dann von einem Tag auf den anderen ändern, wenn sich der MSCI Europe™ Index im selben Zeitraum nicht geändert hat. Der Anteilinhaber ist somit insbesondere dem Risiko eines gestiegenen USD/EUR Wechselkurses 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 den europäischen Aktienmärkten 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
Notierungswährung	Euro	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 Investmentfonds 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
- Datum der Zulassung durch die französische Kapitalmarktaufsichtsbehörde (AMF): 13. Dezember 2005.
- Datum der Gründung des Fonds: Anteile A: 10. Januar 2006.
Anteile B: 2. Oktober 2009.

Verwaltungspolitik



Zum 31. Januar 2011 geltende Daten

Lyxor ETF MSCI EUROPE
RECHENSCHAFTSBERICHT vom 29. Januar 2010 zum 31. Januar 2011

Klassifizierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF) :
Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft

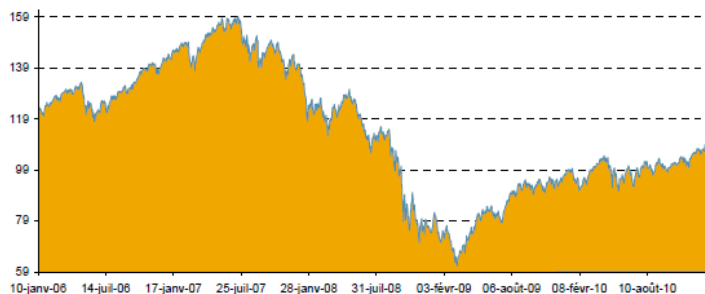
Code Wert Anteil A (EUR): FR0010261198
Code Wert Anteil B (USD): FR0010797969
Code Wert Anteil E (EUR): FR0010952408

Mindestdauer der Anlage	Mehr als 5 Jahre	
Ursprünglicher Liquidationswert Anteil A	:	112.04
Ursprünglicher Liquidationswert Anteil B	:	11.89
Ursprünglicher Liquidationswert Anteil E	:	924.90
Liquidationswert Anteil A am	29. Januar 2010:	86.03
Liquidationswert Anteil B am	29. Januar 2010:	11.95
Liquidationswert Anteil E am	18. Oktober 2010:	924.90
Liquidationswert Anteil A am	31. Januar 2011:	97.3097
Liquidationswert Anteil B am	31. Januar 2011:	13.3382
Liquidationswert Anteil E am	31. Januar 2011:	973.0931
Performance seit Jahresbeginn Anteil A	:	0.92%
Performance seit Jahresbeginn Anteil B	:	3.55%
Performance seit Jahresbeginn Anteil E	:	0.92%
Performance seit Gründung des Investmentfonds Anteil A	:	-13.15%
Performance seit Gründung des Investmentfonds Anteil B	:	12.18%
Performance Anteil A seit dem	29. Januar 2010:	13.11%
Performance Anteil B seit dem	29. Januar 2010:	11.62%
Performance Anteil E seit dem	18. Oktober 2010:	5.21%

Verwaltungsziel

Das Verwaltungsziel ist die Replizierung der Entwicklung des Indexes MSCI Europe Net Total Return unter weitestgehender Minimierung der Verfolgungsabweichung („Tracking Error“) zwischen der jeweiligen Performance des Investmentfonds und denen des Indexes MSCI Europe Net Total Return.
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 Indexes MSCI Europe Net Total Return zu bleiben.

Entwicklung des Liquidationswertes seit Gründung des Fonds



Besondere Ereignisse

Die Anteile E wurden am 18. Oktober 2010 mit einem Wert von 924.90 EUR pro Anteil gegründet, das heißt der Liquidationswert des Anteils D, der durch 10 geteilt wurde.

Erklärung des Liquidationswertes

Der Liquidationswert des Anteils A des Investmentfonds LYXOR ETF MSCI EUROPE verzeichnet für das Geschäftsjahr eine Steigerung von 13,11% und spielt sich zum 31. Januar 2011 bei 97,3097 EUR ein, was die Performance des Fonds seit dem Datum seiner Vermarktung auf -13,15% sinken lässt.

Der Liquidationswert des Anteils B verzeichnet für das Geschäftsjahr eine Steigerung von 11,62% und spielt sich zum 31. Januar 2011 bei 13,3382 USD ein, was die Performance des Fonds seit dem Datum seiner Vermarktung auf +12,18% steigen lässt.

Der Liquidationswert des Anteils E verzeichnet für das Geschäftsjahr eine Steigerung von 5,21% und spielt sich zum 31. Januar 2011 bei 973,0931 EUR ein.

Der Fonds repliziert die Performance des in Euro (EUR) ausgestellten MSCI Europe Net Total Return Indexes, der über das Geschäftsjahr eine Entwicklung von +13,09% verzeichnet.

Da die Anteile B nicht in der Währung des Indexes valorisiert sind, wird die Entwicklung ihres Liquidationswertes dem Wechselkursrisiko unterworfen.

Um die höchst mögliche Korrelation mit der Performance des MSCI Europe Net Total Return Indexes zu erzielen, wird der Investmentfonds auf den Ankauf eines Korbes von Aktien aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft und im Rahmen von 10% seines Vermögens auf einen freihändig auf Aktien und Indexe gehandelten Termintauschvertrag zurückgreifen, die das Engagement in Aktien im Vermögens des Investmentfonds in ein Engagement in den Index MSCI Europe Net Total Return umwandeln.

Zum 31. Januar 2011 erreicht das „Tracking Error“ 0,06506%.

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.

Entwicklung des Korbes seit Gründung des Investmentfonds

	Performance	Schlusskurs vom	Ursprünglicher Kurs vom
Anteil A		31. Januar 2011	9. Januar 2006
In der Baisse			
MSCI EUROPE	-13.50%	96.92	112.04
Anteil B		31. Januar 2011	2. Oktober 2009
In der Hausse			
MSCI EUROPE	19.02%	96.92	81.43
Anteil E		31. Januar 2011	18. Oktober 2010
In der Hausse			
MSCI EUROPE	4.88%	96.92	92.41

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 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 zur Verfügung.

PriceWaterhouseCoopers

BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS Jahresabschluss zum 31. Januar 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 EUROPE

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. Januar 2011 vor:

- Prüfung des Jahresabschlusses des in Euro ausgedrückten Investmentfonds LYXOR ETF MSCI EUROPE, 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 Anteilsinhaber verteilt werden.

Neuilly sur Seine, den 13. Mai 2011

Der Wirtschaftsprüfer
PricewaterhouseCoopers Audit
(Unterschrift)
Marie-Christine Jetil

JAHRESABSCHLUß

BILANZ Aktiva

	31.01.2011	29.01.2010
Währung	EUR	EUR
Nettoanlagevermögen	-	-
Einlagen	-	-
Finanzinstrumente	955 565 381,27	884 619 307,36
• AKTIEN UND GLEICHGESTELLTE WERTPAPIERE		
Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	876 698 056,57	813 113 045,60
Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
• OBLIGATIONEN UND GLEICHGESTELLTE WERTPAPIERE		
Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
• SCHULDVERSCHREIBUNGEN		
Marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt		
<i>Marktfähige Schuldverschreibungen</i>	-	-
<i>Andere Schuldverschreibungen</i>	-	-
Nicht marktfähig auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
• PAPIERE VON ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN		
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	-	-
• VORÜBERGEHENDE WERTPAPIERGESCHÄFTE		
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	-	-
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	-	-
Geliehene Wertpapiere	-	-
In Pension gegebene Wertpapiere	-	-
Andere vorübergehende Geschäfte	-	-
• FINANZINSTRUMENTE MIT FIXTERMIN		
Geschäfte auf einem reglementierten oder gleichgestellten Markt	-	-
Andere Positionen	78 867 324,70	71 506 261,76
• ANDERE FINANZINSTRUMENTE	-	-
Forderungen	60 795 622,84	164 396 661,25
Devisentermingeschäfte	-	-
Andere	60 795 622,84	164 396 661,25
Finanzkonten	0,10	-
Barbestände	0,10	-
Gesamtaktiva	1 016 361 004,21	1 049 015 968,61

BILANZ Passiva

Währung	31.01.2011 EUR	29.01.2010 EUR
Eigenkapital		
• Kapital	950 483 799,61	879 903 065,40
• Vortrag auf neue Rechnung	-	-
• Rechnungsabgrenzungsposten des Vortrags auf neue Rechnung	-	-
• Ergebnis	4 801 960,26	4 459 301,81
Gesamtbetrag des Eigenkapitals <i>(Betrag entspricht dem Reinvermögen)</i>	955 285 759,87	884 362 367,21
Finanzinstrumente	-	-
• VERKÄUFE VON FINANZINSTRUMENTEN	-	-
• VORÜBERGEHENDE WERTPAPIERGESCHÄFTE		
Schulden aus in Pension gegebenen Wertpapieren	-	-
Schulden aus geliehenen Wertpapieren	-	-
Andere Geschäfte	-	-
• FINANZINSTRUMENTE MIT FIXTERMIN		
Geschäfte auf einem reglementierten oder gleichgestellten Devisenmarkt	-	-
Andere Positionen	-	-
Schulden	61 075 244,34	160 875 743,72
Devisentermingeschäfte	-	-
Andere	61 075 244,34	160 875 743,72
Finanzkonten	-	3 777 857,68
Laufende Bankkredite	-	3 777 857,68
Darlehen	-	-
Gesamtpassiva	1 016 361 004,21	1 049 015 968,61

außerbilanzielle Engagements

Währung	31.01.2011	29.01.2010
	EUR	EUR
Deckungsgeschäfte		
• 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)	-	-
Andere Operationen		
• 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	1 098 283 867,88	1 150 206 113,00
- Contracts for Differences (CFD)	-	-
• Andere Engagements		
- Markt für Fixtermingeschäfte (Futures)	-	-
- Markt für bedingte Termingeschäfte (Optionen)	-	-
- Kreditderivate	-	-
- Swaps	-	-
- Contracts for Differences (CFD)	-	-

Ergebnisrechnung

	31.01.2011	29.01.2010
Währung	EUR	EUR
Erträge aus Finanzgeschäften		
• Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	-	-
• Erträge aus Aktien und gleichgestellten Wertpapieren	3 031 739,19	-
• Erträge aus Obligationen und gleichgestellten Wertpapieren	-	-
• Erträge aus Forderungspapieren	27 576 095,62	31 970 000,30
• Erträge aus vorübergehenden Ankäufen und Verkäufen von Wertpapieren	-	-
• Erträge aus Finanzinstrumenten mit Fixtermin	-	-
• Andere finanziellen Erträge	-	-
Gesamtbetrag (I)	30 607 834,81	31 970 000,30
Kosten aus Finanzgeschäften		
• Kosten aus vorübergehenden Ankäufen und Verkäufen von Wertpapieren	-	-
• Kosten auf Finanzinstrumente mit Fixtermin	-	-
• Kosten aus Finanzierungsschulden	-3 024,23	-2 194,40
• Andere Finanzierungskosten	-	-
Gesamtbetrag (II)	-3 024,23	-2 194,40
Ergebnisse aus Finanzoperationen (I - II)	30 604 810,58	31 967 805,90
Andere Erträge (III)	-	-
Verwaltungskosten und Abschreibungen (IV)	-3 358 859,63	-2 648 557,90
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-9) (I-II+III-IV)	27 245 950,95	29 319 248,00
Abgrenzungsposten der Einkommen des Geschäftsjahres (V)	88 125,18	74 979,81
Im Rahmen des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen (VI)	-22 532 115,87	-24 934 926,00
Ergebnis (I-II+III-IV + oder - V-VI):	4 801 960,26	4 459 301,81

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 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.

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 Nettoeinheitswert 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 des Liquidationswertes des Investmentfonds von WM Reuters verbreiteten 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 Festterminverträge ist gleich dem Kurs (in der Währung der Anlagengesellschaft), 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 Anlagengesellschaft), 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 Anlagengesellschaft).

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 ist. 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 (alle Steuern inbegriffen)
Betriebs- und Verwaltungskosten brutto ⁽¹⁾	Reinvermögen	0,35 % 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 Euro.

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:
 - Aktualisierung des Prospekts am 19. Februar 2010.
 - Schaffung von Anteilen E am 18. Oktober 2010.
- 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 Anteilskategorien verbundene Ansprüche und Bedingungen

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

Anhang

LYXOR ETF MSCI Europe (der "Fonds") wird in keiner Weise von MSCI 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 Anlagefondsanteilen im Allgemeinen oder mit Anteilen des Fonds im Besonderen oder auf die Möglichkeit irgendeines MSCI-Index beziehen, die Performance des Aktienmarktes insgesamt widerzuspiegeln. 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 IRGENDEINE ANDERE AN DER ERSTELLUNG ODER BERECHNUNG DER MSCI-INDICES BETEILIGTE PARTEI IRGENDEINE GARANTIE FÜR DIE GENAUIGKEIT UND/ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DER INDIZES ODER DER IN IHNEN ENTHALTENEN DATEN. WEDER MSCI NOCH IRGENDEINE ANDERE AN DER ERSTELLUNG ODER BERECHNUNG DER MSCI-INDICES BETEILIGTE PARTEI GEWÄHRT IRGENDWELCHE AUSDRÜCKLICHEN ODER STILLSCHWEIGENDEN GARANTIEN IN BEZUG AUF DIE ERGEBNISSE, DIE DER INHABER EINER MSCI-LIZENZ, DIE KUNDEN DIESES 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 IRGENDEINE ANDERE VERWENDUNG ERZIELEN. WEDER MSCI NOCH IRGENDEINE 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 IRGENDEINE 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	31.01.2011 EUR	29.01.2010 EUR
Reinvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	884 362 367,21	608 663 429,05
Zeichnungen (unter Einschluss der der Anlagegesellschaft zustehenden Zeichnungsprovision)	648 400 475,67	231 043 059,28
Rückkäufe (unter Abzug der der Anlagegesellschaft zustehenden Rückkaufsprovision)	-687 948 070,08	-138 783 977,10
Mit Einlagen und Finanzinstrumenten erzielter Mehrwert	263 627 349,04	342 859 838,13
Mit Einlagen und Finanzinstrumenten erzielter Minderwert	-247 954 444,25	-257 246 987,98
Mit Finanzinstrumenten mit Fixtermin erzielter Mehrwert	508 402 541,94	336 329 942,72
Mit Finanzinstrumenten mit Fixtermin erzielter Minderwert	-587 327 611,26	-259 146 437,98
Handelskosten	-	-
Wechselkursdifferenzen	20 367 490,49	1 596 971,08
Schwankungen der geschätzten Differenz der Finanzinstrumente:	71 092 397,58	15 108 356,76
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	23 037 373,92	-48 055 023,66
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-48 055 023,66	-63 163 380,42
Schwankungen der geschätzten Differenz der Finanzinstrumente mit Fixtermin:	77 549 428,45	-446 148,75
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	78 867 324,70	1 317 896,25
- Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	1 317 896,25	1 764 045,00
Ausschüttung im vorherigen Geschäftsjahr	-	-
Reinergebnis des Geschäftsjahres vor der Abgrenzung	27 245 950,95	29 319 248,00
Im Geschäftsjahresverlauf geleistete Anzahlung(en)	-22 532 115,87	-24 934 926,00
Andere Elemente	-	-
Reinvermögen am Geschäftsjahresende	955 285 759,87	884 362 367,21

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
Indexobligationen	-	-
Konvertible Obligationen	-	-
Festverzinsliche Obligationen	-	-
Obligationen mit variablem Zinssatz	-	-
Nullkuponanleihen	-	-
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, in Pension genommene Wertpapiere	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
Deckungsgeschäfte				
Engagements auf den reglementierten oder gleichgestellten Märkten	-	-	-	-
Freihändige Engagements	-	-	-	-
Andere Engagements	-	-	-	-
Andere Geschäfte				
Engagements auf den reglementierten oder gleichgestellten Märkten	-	-	-	-
Freihändige Engagements	-	-	- 1 098 283 867,88	-
Andere Engagements	-	-	-	-

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

	Festverzinslich	Variabler Satz	revidierbarer Satz	Andere
Aktiva				
Einlagen	-	-	-	-
Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	0,10
Passiva				
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-
Außerbilanzielle Posten				
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
Aktiva					
Einlagen	-	-	-	-	-
Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	0,10	-	-	-	-
Passiva					
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-	-
Außerbilanzielle Posten					
Deckungsgeschäfte	-	-	-	-	-
Andere Operationen	-	-	- 1 098 283 867,88	-	-

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	JPY	CHF	USD	Andere Währungen
Aktiva				
Einlagen	-	-	-	-
Aktien und gleichgestellte Wertpapiere	75 008 547,51	16 873 176,74	4 948 973,54	-
Obligationen und gleichgestellte Wertpapiere	-	-	-	-
Schuldverschreibungen	-	-	-	-
Papiere von Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Terminfinanzinstrumente in den Aktiva	-	-	-	-
Forderungen	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-
Passiva				
Verkäufe von Finanzinstrumenten	-	-	-	-
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	-	-	-	-
Terminfinanzinstrumente in den Passiva	-	-	-	-
Schulden	-	-	-	-
Finanzkonten	-	-	-	-
Außerbilanzielle Posten				
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)

Forderungen	60 795 622,84
Devisentermingeschäfte:	
Devisenterminkauf	-
Gehandelter Gesamtbetrag der Devisenankäufe mit Fixtermin	-
Andere Forderungen:	
Verkäufe mit aufgeschobener Zahlung	60 795 622,84
-	-
-	-
-	-
-	-
Andere Operationen	-
Schulden	61 075 244,34
Devisentermingeschäfte:	
Devisenterminverkauf	-
Gehandelter Gesamtbetrag der Devisenverkäufe mit Fixtermin	-
Andere Schulden	
Einkäufe mit aufgeschobener Zahlung	60 795 622,84
Zurückgestellte Kosten	279 621,50
-	-
-	-
-	-
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 A / FR0010261198	7 113 272	648 029 613,01	7 580 000	687 947 164,00
Anteil B / FR0010797969	100	902,66	100	906,08
Anteil E / FR0010952408	400	369 960,00	-	-
Zeichnungs-/Rückkaufprovision per Anteilsklasse		Betrag		Betrag
Anteil A / FR0010261198		-		-
Anteil B / FR0010797969		-		-
Anteil E / FR0010952408		-		-
Retrozessionen per Anteilsklasse:		Betrag		Betrag
Anteil A / FR0010261198		-		-
Anteil B / FR0010797969		-		-
Anteil E / FR0010952408		-		-
Der Anlagegesellschaft zustehende Provision per Anteilsklasse		Betrag		Betrag
Anteil A / FR0010261198		-		-
Anteil B / FR0010797969		-		-
Anteil E / FR0010952408		-		-

3.7. Verwaltungskosten

Betriebs- und Verwaltungskosten (Fixkosten): % des durchschnittlichen Reinvermögens	%
Anteilsklasse:	
Anteil A / FR0010261198	0,35
Anteil B / FR0010797969	0,35
Anteil E / FR0010952408	0,35
Provisionen für übererfüllte Performance (variable Kosten): Höhe der Kosten des Geschäftsjahres	Betrag
Anteilsklasse:	
Anteil A / FR0010261198	-
Anteil B / FR0010797969	-
Anteil E / FR0010952408	-
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:	
- In Pension genommene Finanzinstrumente (geliefert)	-
- Sonstige vorübergehende Geschäfte	-
3.9.2. Aktueller Wert der den 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 und von diesen Gesellschaften verwaltete Anlagegesellschaften:	
- Swap	78 867 324,70

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	113 939,97	0,23	-	-
13/09/10	A	22 418 175,90	2,30	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
Anzahlungen insgesamt		22 532 115,87	2,53	-	-

	31.01.2011	29.01.2010
Ergebnisverwendung	EUR	EUR
Zuzuführende Beträge		
Vortrag auf neue Rechnung	-	-
Abgrenzung des Vortrags auf neue Rechnung	-	-
Ergebnis	4 801 960,26	4 459 301,81
Total	4 801 960,26	4 459 301,81

Anteil A / FR0010261198	31.01.2011	29.01.2010
Währung	EUR	EUR
Zuführung		
Ausschüttung	-	-
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	-	-
Kapitalisierung	4 776 850,26	4 462 568,87
Total	4 776 850,26	4 462 568,87
Angaben über die ein Anrecht auf Ausschüttung begründenden Wertpapiere		
Anzahl der Wertpapiere	9 762 972,00	10 229 700,00
Ausschüttung pro Einheit	-	-
Steuergutschriften	-	-
Anteil B / FR0010797969	31.01.2011	29.01.2010
Währung	EUR	EUR
Zuführung		
Ausschüttung	-	-
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	-	-
Kapitalisierung	25 493,82	-3 267,06
Total	25 493,82	-3 267,06
Angaben über die ein Anrecht auf Ausschüttung begründenden Wertpapiere		
Anzahl der Wertpapiere	500 000,00	500 000,00
Ausschüttung pro Einheit	-	-
Steuergutschriften	-	-
Anteil E / FR0010952408	31.01.2011	29.01.2010
Währung	EUR	EUR
Zuführung		
Ausschüttung	-	-
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	-	-
Kapitalisierung	-383,82	-
Total	-383,82	-
Angaben über die ein Anrecht auf Ausschüttung begründenden Wertpapiere		
Anzahl der Wertpapiere	400,00	-
Ausschüttung pro Einheit	-	-
Steuergutschriften	-	-

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

Gründungsdatum der Anlagegesellschaft: Anteil A: 10. Januar 2006; Anteil B: 2. Oktober 2009.

Währung Anlagegesellschaft

EUR	31.01.2011	29.01.2010	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007
Reinvermögen	955 285 759,87	884 362 367,21	608 663 429,05	423 622 924,71	402 303 680,44

Anteil A / FR0010261198

Währung des Anteils und des Liquidationswerts: EUR

	31.01.2011	29.01.2010	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007
Anzahl der sich um Umlauf befindenden Anteile	9 762 972,00	10 229 700,00	9 046 248,00	3 746 259,00	3 021 001,00
Liquidationswert	97,3097	86,03	67,28	113,07	133,16
Ausschüttung pro Anteil (unter Einschluss von Anzahlungen)* Auf die Inhaber übertragene Steuergutschrift pro Anteil (natürliche Personen)⁽¹⁾	2,30	2,58	3,49	5,69	0,52
Kapitalisierung pro Anteil*	0,48	0,43	4,08	0,53	5,77

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

(1) Die Steuergutschrift pro Stück 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 in Umlauf befindenden Wertpapieren bestimmt.

Anteil B / FR0010797969

Währung des Anteils und des Liquidationswerts: USD

	31.01.2011	29.01.2010	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007
Anzahl der sich um Umlauf befindenden Anteile	500 000,00	500 000,00	-	-	-
Liquidationswert	13,3382	11,95	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil (unter Einschluss von Anzahlungen)* Auf die Inhaber übertragene Steuergutschrift pro Anteil (natürliche Personen)⁽¹⁾	0,23	-	-	-	-
Kapitalisierung pro Anteil*	0,05	-0,006	-	-	-

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

(1) Die Steuergutschrift pro Stück 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 in Umlauf befindenden Wertpapieren bestimmt.

Anteil E / FR0010952408

Währung des Anteils und des Liquidationswerts: USD

	31.01.2011	29.01.2010	30.01.2009	31.01.2008	31.01.2007
Anzahl der sich um Umlauf befindenden Anteile	400,00	-	-	-	-
Liquidationswert	973,0931	-	-	-	-
Ausschüttung pro Anteil (unter Einschluss von Anzahlungen)* Auf die Inhaber übertragene Steuergutschrift pro Anteil (natürliche Personen)⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Kapitalisierung pro Anteil*	-0,95	-	-	-	-

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

(1) Die Steuergutschrift pro Stück 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 in Umlauf befindenden Wertpapieren bestimmt.

4. Bestandsverzeichnis Anlagegesellschaft

Wertcode	Wertbezeichnung	Wertstatus	Menge	Kurswert	Notierungswährung	% Vermögen
LYXOR ETF MSCI EUROPE						
Wertpapiere						
Aktien						
NL0000288918	VASTNED RETAIL NV	EIGEN	2 137.00	111 572.77	EUR	0.01
JP3165650007	NTT DOCOMO INC	EIGEN	5 975.00	7 792 830.69	JPY	0.82
AT0000APOST4	OESTERREICHISCHE POST AG	EIGEN	555.00	12 723.38	EUR	0.00
CH0010645932	GIVAUDAN N	EIGEN	3 323.00	2 411 802.83	CHF	0.25
BE0003801181	AGEAS NV	EIGEN	7 627 961.00	15 797 507.23	EUR	1.65
BE0003793107	AHNEUSER-BUSH INBEV	EIGEN	410 247.00	16 580 132.51	EUR	1.74
CH0012214059	HOLCIM LTD-NOM	EIGEN	12 255.00	628 803.03	CHF	0.07
CH0024638196	SCHINDLER HOLDING PS	EIGEN	8 964.00	733 402.37	CHF	0.08
CH0102484968	JULIUS BAER GRUPPE	EIGEN	27 854.00	923 673.88	CHF	0.10
DE0007037129	RWE AG	EIGEN	64 248.00	3 380 087.28	EUR	0.35
DE0006483001	LINDE AG	EIGEN	19 824.00	2 110 264.80	EUR	0.22
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG	EIGEN	29 227.00	1 395 004.71	EUR	0.15
DE0005937007	MAN AG	EIGEN	22 791.00	1 924 472.04	EUR	0.20
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	EIGEN	93 077.00	5 152 742.72	EUR	0.54
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	EIGEN	49 181.00	2 101 750.04	EUR	0.22
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG-NOM	EIGEN	1 296 720.00	17 363 080.80	EUR	1.82
DE0005190003	BAYERISCHE MOTORENWERKE	EIGEN	597 079.00	33 484 190.32	EUR	3.51
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG-NOM	EIGEN	732 404.00	31 617 880.68	EUR	3.31
FR0000121261	MICHELIN (CGDE)-SA	EIGEN	268 693.00	14 286 406.81	EUR	1.50
FR0000120644	DANONE	EIGEN	123 419.00	5 429 201.81	EUR	0.57
FR0000120073	AIR LIQUIDE	EIGEN	84 210.00	7 682 478.30	EUR	0.80
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	EIGEN	779 383.00	8 409 542.57	EUR	0.88
FI0009000681	NOKIA OYJ	EIGEN	1 955 096.00	15 288 850.72	EUR	1.60
ES0178430E18	TELEFONICA SA	EIGEN	4 664 344.00	85 567 390.68	EUR	8.96
ES0144580Y14	IBERDROLA SA	EIGEN	1 533 168.00	9 597 631.68	EUR	1.01
ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	EIGEN	814 986.00	7 294 124.70	EUR	0.76
DE000BAY0017	BAYER AG	EIGEN	691 095.00	37 222 376.70	EUR	3.90
JP3436100006	SOFTBANK CORP	EIGEN	602 032.00	15 130 391.33	JPY	1.58
JP3269600007	KURARAY	EIGEN	48 079.00	483 091.61	JPY	0.05
JP3249600002	KYOCERA CORP	EIGEN	134 948.00	10 259 921.30	JPY	1.07
JP3201200007	OLYMPUS CORP	EIGEN	283 414.00	5 808 263.70	JPY	0.61
JP3165700000	NTT DATA	EIGEN	1 599.00	3 795 144.49	JPY	0.40
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	EIGEN	8 664 337.00	8 993 581.81	EUR	0.94
IT0003132476	ENI SPA	EIGEN	1 476 904.00	25 550 439.20	EUR	2.68
IT0003128367	ENEL SPA	EIGEN	935 370.00	3 860 739.68	EUR	0.40

Wertcode	Wertbezeichnung	Wertstatus	Menge	Kurswert	Notierungswährung	% Vermögen
IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	EIGEN	3 664 442,00	8 904 594,06	EUR	0,93
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	EIGEN	43 997,00	2 799 181,76	EUR	0,29
US0378331005	APPLE INC	EIGEN	19 996,00	4 948 973,54	USD	0,52
NL0006144495	REED ELSEVIER NV	EIGEN	216 104,00	2 055 581,25	EUR	0,22
NL0006034001	ASML HOLDING NV	EIGEN	147 045,00	4 484 872,50	EUR	0,47
NL0000395903	WOLTERS KLUWER CVA	EIGEN	586 862,00	9 824 069,88	EUR	1,03
NL0000303709	AEGON NV	EIGEN	240 544,00	1 301 343,04	EUR	0,14
NL0000303800	ING GROEP NV-CVA	EIGEN	2 349 869,00	19 560 309,56	EUR	2,05
NL0000009538	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	EIGEN	640 336,00	14 577 249,04	EUR	1,53
NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	EIGEN	174 193,00	2 005 832,40	EUR	0,21
JP3918000005	MELJI HOLDINGS CO NPV	EIGEN	43 032,00	1 423 213,50	JPY	0,15
JP3914400001	MURATA MANUFACTURING CO LTD	EIGEN	72 761,00	4 029 106,53	JPY	0,42
JP3756600007	NINTENDO CO LTD	EIGEN	77 231,00	15 250 107,54	JPY	1,60
JP3638600001	DOWA HOLDINGS	EIGEN	398,00	2 044,46	JPY	0,01
JP3621000003	TORAY INDUSTRIES INC	EIGEN	19 049,00	92 255,19	JPY	0,01
JP3551520004	DENTSU INC	EIGEN	363 163,00	8 066 023,39	JPY	0,85
JP3538800008	TDK CORPORATION	EIGEN	59 313,00	2 846 153,78	JPY	0,30
IT0000064854	UNICREDIT SPA	EIGEN	8 446 312,00	15 279 378,41	EUR	1,60
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	EIGEN	1 077 418,00	3 323 834,53	EUR	0,35
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	EIGEN	1 842 183,00	29 345 975,19	EUR	3,07
FR0010220475	ALSTOM	EIGEN	523 323,00	21 333 262,10	EUR	2,23
FR0000133308	FRANCE TELECOM	EIGEN	560 014,00	8 935 023,37	EUR	0,94
FR0000131906	RENAULT SA	EIGEN	61 838,00	2 954 928,83	EUR	0,31
FR0000131104	BNP PARIBAS	EIGEN	603 234,00	32 936 576,40	EUR	3,45
FR0000125486	VINCI SA	EIGEN	47 358,00	2 002 533,03	EUR	0,21
DE000BASF111	BASF Namen -Akt	EIGEN	1 227 157,00	68 941 680,26	EUR	7,22
DE000A1EWWW0	ADIDAS NOM	EIGEN	464 786,00	21 143 115,14	EUR	2,21
DE000A0ZZZZ5	FREENET	EIGEN	213 673,00	1 825 835,79	EUR	0,19
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	EIGEN	190 970,00	21 846 968,00	EUR	2,29
DE0008404005	ALLIANZ SE-NOM	EIGEN	507 116,00	51 446 918,20	EUR	5,39
DE0007257503	METRO	EIGEN	401 710,00	20 659 945,30	EUR	2,16
DE0007164600	SAP AG	EIGEN	225 263,00	9 510 603,86	EUR	1,00
DE0007100000	DAIMLER	EIGEN	798 457,00	42 653 572,94	EUR	4,47
CH0038863350	NESTLE SA	EIGEN	245 877,00	9 743 466,60	CHF	1,02
CH0012221716	ABB LTD-NOM	EIGEN	140 559,00	2 432 028,03	CHF	0,26
Aktien insgesamt				876 698 056,57		91,77
Wertpapiere insgesamt				876 698 056,57		91,77
Zinsswap						
SWAP00050279	AUTRE 0.00000	EIGEN	9 816 972,00	78 867 324,70	EUR	8,26
Zinsswap insgesamt				78 867 324,70		8,26
Barbestände						
BANK ODER GESPERRT						
	Aufgeschobene Verkäufe von Wertpapieren EUR	EIGEN		60 795 622,84	EUR	6,36
	Aufgeschobene Einkäufe von Wertpapieren EUR	EIGEN		-60 795 622,84	EUR	-6,36
	Bank EUR SGP	EIGEN		0,10	EUR	
				0,10		
BANK ODER GESPERRT insgesamt						
VERWALTUNGSKOSTEN						

Wertcode	Wertbezeichnung	Wertstatus	Menge	Kurswert	Notierungswährung	% Vermögen
	PrComGestAdm	EIGEN		-279 621.50	EUR	-0.03
	VERWALTUNGSKOSTEN insgesamt			-279 621.50		-0.03
	Barbestände insgesamt			-279 621.40		-0.03
	LYXOR ETF MSCI EUROPE insgesamt			955 285 759.87		100.00

**ANHANG ZUM BERICHT
für die schweizerischen Zeichner**

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

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, Zurich Branch, Talacker 50, P.O. Box 1928, 8021 Zürich, eingeholt werden.

Berechnung des Total Expense Ratios und des PTR

Jahresabschluss des Fonds: 31.01.2011
 Verwaltungskommission der Geschäftsleitung
 der Anlagegesellschaft: 0.35 % inkl. St.
 Durchschnittliches Vermögen des Fonds
 für den Zeitraum (vom 01.02.10 bis zum 31.01.11): 954 148 631.59

Auszug aus der Ergebnisrechnung

Kosten in T€	Jahresbericht	Halbjahresabschluss	Jahresbericht
	01.02.2010	31.07.2010	31.01.2011
Verwaltungskommission der Geschäftsleitung der Anlagegesellschaft	2 648 557.90	1 696 306.87	3 358 859.63
Vergütung in Abhängigkeit von der Performance	0.00	0.00	0.00
Provision der Depotbank	0.00	0.00	0.00
Andere Kosten	0.00	0.00	0.00
Steuern	0.00	0.00	0.00
Betriebskosten total	2 648 557.90	1 696 306.87	3 358 859.63

Berechnung des TER (Total Expense Ratios) für 12 Monate (vom 01.02.10 zum 31.01.11):

TER unter Einschluss der Vergütung in Abhängigkeit von der Performance

$$(3358859.63/954148631.59)*100$$

TER 0.35 %

Berechnung des PTR (Portfolio Turnover Rate) vom 01.02.10 zum 31.01.11:

PTR 1 909.95 %

An- und Verkäufe von Wertpapieren 19 560 093 885.46
 Emissionen und Rückkäufe von Fondsanteilen 1 336 348 545.75
 Durchschnittliches Reinvermögen 954 148 631.59

Performance des Fonds

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

	Jahres- performance vom 29.01.2010 zum 31.01.2011	Ursprungs- performance zum 30.01.2011
LYXOR ETF MSCI EUROPE	13.11%	-13.15%
Anteile A (EUR)	11.62%	12.18%
Anteile B (USD)	5.21%	5.21%
Anteile E (EUR)		
MSCI Europe™ (EUR)	13.09%	-13.50%
Anteile A (EUR)	13.09%	19.02%
Anteile B (USD)	4.88%	4.88%
Anteile E (EUR) (*)		

(*) Die über die Periode von 18/10/2010 (Gründung des Anteils I) zum 31/01/2011 berechnete Performance

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.