

# GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV

Geprüfter Jahresbericht zum 31.12.2009

RCS Luxembourg N B141004



**GENERALI**  
Investments

# Inhaltsverzeichnis

- 3 Management und Verwaltung
- 3 Verwaltungsrat
- 4 Beichts des Verwaltungsrats
- 7 Bericht des Réviseur d'Entreprises
- 24 Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen
- 27 Zusätzliche Informationen

**GENERALI MULTINATIONAL PENSION  
SOLUTIONS SICAV - Conservative Profile**  
(im Folgenden: Conservative Profile)

- 8 Nettovermögensaufstellung
- 9 Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 10 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 12 Wertpapierbestand

**GENERALI MULTINATIONAL PENSION  
SOLUTIONS SICAV - Balanced Profile**  
(im Folgenden: Balanced Profile)

- 8 Nettovermögensaufstellung
- 9 Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 10 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 15 Wertpapierbestand

**GENERALI MULTINATIONAL PENSION  
SOLUTIONS SICAV - Opportunities Profile**  
(im Folgenden: Opportunities Profile)

- 8 Nettovermögensaufstellung
- 9 Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 10-11 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 18 Wertpapierbestand

**GENERALI MULTINATIONAL PENSION  
SOLUTIONS SICAV - Equity Profile**  
(im Folgenden: Equity Profile)

- 8 Nettovermögensaufstellung
- 9 Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
- 12 Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf
- 21 Wertpapierbestand

Anmerkung: Bitte beachten Sie, dass lediglich die englische Originalfassung des vorliegenden Jahresberichtes seitens der Abschlussprüfers geprüft worden ist. Der Bericht des Abschlussprüfers bezieht sich daher nur auf die englische Version des Berichtes. Andere Sprachversionen wurden gewissenhaft und unter Verantwortung übersetzt. Im Falle von Abweichungen der englischen Originalversion und der Übersetzung ist die englische Originalversion maßgeblich.

Der ausführliche Verkaufsprospekt und der vereinfachte Verkaufsprospekt, die Satzung der Gesellschaft, deren Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der deutschen Informationsstelle in Papierform kostenlos erhältlich.

Auf der Grundlage dieses Berichtes dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Halbjahresberichtes.

# Management und Verwaltung

## Anlageverwalter

Generali Investments Italy S.p.A. Società di Gestione del Risparmio  
Via Machiavelli 4,  
I - 34132 Triest

Generali Investments France  
7, boulevard Haussmann  
F - 75009 Paris

## Verwaltungsgesellschaft

Generali Fund Management S.A.\*  
5, allée Scheffer  
L - 2520 Luxemburg

## Eingetragener Sitz

5, allée Scheffer  
L - 2520 Luxemburg

## Depotbank, Zahlstelle und Domizilstelle

CACEIS Bank Luxembourg  
5, allée Scheffer  
L - 2520 Luxemburg

## Zentralverwaltung, Registerstelle und Transferstelle

CACEIS Bank Luxembourg  
5, allée Scheffer  
L - 2520 Luxemburg

## Rechtsberater

Etude Bonn Schmitt Steichen\*\*  
22-24, rives de Clausen  
L - 2165 Luxemburg

## Réviseur d'Entreprises

Ernst & Young S.A.  
7, parc d'Activité Syrdall  
L - 5365 Munsbach

## Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Generali Investments Deutschland  
Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Unter Sachsenhausen 27,  
D - 50667 Köln

## Verwaltungsrat

### Vorsitzender

Gian Luigi Costanzo  
Vorsitzender des Verwaltungsrats  
BG Società di Gestione del Risparmio S.p.A.  
Via Machiavelli 4,  
I - 34132 Triest, Italien

### Mitglieder des Verwaltungsrats

Amerigo Borrini  
Chief Risk Officer  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
Piazza Duca degli Abruzzi, 2  
I - 34132 Triest, Italien

Laszlo Hrabovszki  
Group Chief Life und Health Actuary  
Generali Deutschland Holding AG  
Tunisstraße 19-23  
D - 50667 Köln, Deutschland

Eric Le Gentil  
General Manager  
Generali France  
7, boulevard Haussmann  
F - 75009 Paris, Frankreich

Andrea Mencattini  
Deputy General Manager  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
Via Marocchesa 14,  
I - 31021 Mogliano Veneto (TV), Italien  
(seit 28. April 2009)

Elio Moccia  
Chairman of Generali Employee Benefits  
149, avenue Louise  
B - 1050 Brüssel, Belgien

Claudio Cominelli  
Deputy General Manager for Italian operations  
Assicurazioni Generali S.p.A.  
Via Marocchesa 14,  
I - 31021 Mogliano Veneto (TV), Italien  
(bis zum 28. April 2009)

Eugenio Romano  
Angestellter  
Generali Fund Management S.A.\*  
5, allée Scheffer  
L - 2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg  
(bis zum 30. Oktober 2009)

\* Die Verwaltungsgesellschaft ist aus dem Zusammenschluss der Generali Investments Luxembourg S.A. mit der BG Investment Luxembourg S.A. am 9. September 2009 hervorgegangen und wurde in Generali Fund Management S.A. umbenannt.

\*\* Bis zum 9. September 2009 war der Rechtsberater Kremer Associés & Clifford Chance, 4, Place de Paris L - 1011 Luxemburg.

# Bericht des Verwaltungsrats

## Makroökonomische Lage

### Weltwirtschaft und Finanzmärkte im Jahr 2009

#### Die Weltwirtschaftslage

Die Weltwirtschaft war im Jahr 2009 aufgrund der Finanzkrise stark rückläufig. Entschlossene Maßnahmen verschiedener Zentralbanken und Regierungen konnten jedoch eine langfristige tiefe Rezession verhindern. Die Vermeidung einer systemischen Krise und die beginnende wirtschaftliche Erholung stimulierten die Aktienmärkte weltweit ab dem Ende des ersten Quartals. Insgesamt sind die Aktienmärkte 2009 spürbar angestiegen. Im Verlauf des Jahres sind die Renditen über die meisten Laufzeiten gestiegen. Insbesondere in der Eurozone blieb der Anstieg der Renditen jedoch beschränkt.

Im Anschluss an die weltweite Verlangsamung des Wachstums im Jahre 2008 wurde im vergangenen Jahr zum ersten Mal seit über 20 Jahren ein erheblicher Rückgang des weltweiten BIP von -1,20% verzeichnet. Im ersten Quartal wurde das Ausmaß des Nachfrageeinbruchs zunehmend deutlich und die exportorientierten Industrieländer waren besonders stark betroffen. Zur Jahresmitte setzte jedoch, mit starker Unterstützung seitens der Zentralbanken und Regierungen, die Hoffnung auf eine Stabilisierung ein, obwohl der vorherige Rückgang nur teilweise ausgeglichen werden konnte. In Japan ging die makroökonomische Produktion im Jahr 2009 im Vergleich zum Vorjahr um über 5,00% zurück. Doch selbst in der Eurozone und in den USA blieb die Wirtschaftstätigkeit erheblich hinter dem Niveau der letzten Jahre zurück, um 3,90% bzw. 2,60%.

In Europa geriet insbesondere die deutsche Wirtschaft mit einem erheblichen Rückgang des BIPs um 5,00% aufgrund des relativ hohen Exportanteils unter Druck. Die Hauptbelastung war der Kapitalgütersektor, wo die Nachfrage nach Fahrzeugen und Maschinen dramatische Einbußen verzeichnete.

Es ist unter anderem auf die geringen Arbeitsplatzstreichungen und die relativ stabile Verbrauchernachfrage zurückzuführen, dass der allgemeine wirtschaftliche Abschwung nicht noch stärker ausgefallen ist. Weitere stabilisierende Faktoren waren Zinssätze auf historischen Tiefständen sowie im Vergleich zu 2008, erheblich niedrigere Treibstoff- und Energiepreise.

#### Die Finanzmärkte

Angesichts des dramatischen Abschwungs des Finanzsektors und der trüben wirtschaftlichen Aussichten setzte sich der Abwärtstrend der internationalen Aktienmärkte im ersten Quartal zunächst fort.

Aufkeimende stabilisierende Trends im Finanzbereich und positive Signale aus der Realwirtschaft lösten jedoch ab dem Frühjahr einen Wiederaufschwung aus. Unterstützt durch umfangreiche Maßnahmen der Zentralbanken weltweit und die Erwartung, dass staatliche Anreizpakete den Abschwung abfedern würden, setzte sich der Aufwärtstrend bis zum Jahresende fort.

Darüber hinaus ist es vor allem US-amerikanischen Unternehmen gelungen, den Ertragseinbruch durch eine erhebliche Reduzierung der Beschäftigtenzahlen und somit eine Senkung der Personalkosten in Grenzen zu halten. Während sowohl der S&P500 als auch der DJ STOXX 50 einen Anstieg um ca. 24,00% verzeichneten, fiel der japanische Aktienmarkt zurück. Nicht zuletzt aufgrund des relativ starken Konjunkturrückgangs stieg der japanische TOPIX nur um 5,60%.

Die Renditen sind zwar im Lauf des Jahres etwas angestiegen, dies sollte jedoch nicht als das Ende des Niedrigrenditenumfelds angesehen werden. Wesentlich für die Aufwärtsbewegung waren die Vermeidung einer systemischen Krise, wodurch die Attraktivität von Staatsanleihen im Vergleich zu risikoreicheren Anlagen reduziert wurde, und die wachsende Überzeugung von einer mäßigen weltweiten wirtschaftlichen Erholung. Insgesamt stieg die Rendite der 10-jährigen Eurozone-Referenzanleihe von knapp unter 3,00% auf über 3,40%. In den USA war der Aufwärtstrend insbesondere im ersten Halbjahr ausgeprägter. Inflationsbefürchtungen infolge eskalierender Staatsdefizite trieben die Renditen nach oben. Im Vorjahresvergleich stieg die Rendite der 10-jährigen US-amerikanischen Referenzanleihen von knapp über 2,00% auf ca. 3,80% an. Am kurzen Ende der Kurve dominierte jedoch der Einfluss der niedrigen Leitzinssätze. Mit 1,00% in der Eurozone und 0,25% in den USA blieben die Leitzinssätze zum Jahresende 2009 auf ihren historischen Tiefständen. Folglich blieben die Renditekurven auf beiden Seiten des Atlantiks sehr steil.

Im Jahr 2009 profitierten risikoreiche Anlagen insbesondere vom wachsenden Risikoappetit der Anleger und von den generell niedrigen Renditen. Die Risikoaufschläge haben teilweise bereits ihre langfristigen Durchschnittswerte erreicht, sodass im Jahr 2009 häufig Renditen im zweistelligen Bereich erzielt wurden.

### Konjunkturaussichten 2010

Die Weltwirtschaft sollte sich im Jahr 2010 weiter erholen. Die steuerlichen und Währungsanreize sollten auch in den kommenden Monaten weiterhin unterstützende Wirkung zeigen. Darüber hinaus sollte der Lagerzyklus in den ersten Monaten des Jahres 2010 in den meisten Regionen seine vollständige Wirkung entfalten.

Es ist jedoch wahrscheinlich, dass der wirtschaftliche Impuls im Lauf des Jahres 2010 schwächer wird.

Daher erwarten wir, dass mit dem Auslaufen der Unterstützungsprogramme die strukturellen Probleme, wie die sich auf das Konsumverhalten dämpfend auswirkende hohe Verschuldung der US-Haushalte, die zu geringer Investitionslust beitragende geringe Auslastung der Produktionskapazitäten der Unternehmen wie auch die strafferen Kreditvergaberichtlinien der Banken einmal mehr die Überhand gewinnen und zu einem neuerlichen Rückgang der Konjunkturentwicklung führen. Ein neuerlicher Rückfall in eine Rezession ist allerdings eher unwahrscheinlich. Insgesamt sollten die Wachstumsquoten in allen wichtigen Industrieländern im Jahr 2010 im positiven Bereich bleiben. Ein Wachstum ist allerdings in den Jahren 2010 und 2011 eher unwahrscheinlich.

## **Die Entwicklung der Finanzmärkte**

In den ersten Monaten dieses Jahres ist eine Fortsetzung der aktuellen positiven Entwicklungen auf den internationalen Aktienmärkten recht wahrscheinlich. Die Bewertungen sind bisher nicht übertrieben, der Ertragstrend für die kommenden 12 Monate geht auf fast allen Märkten nach oben, und die Wirtschaftsindikatoren sollten die Aktienmärkte weiterhin unterstützen, da die Steuer- und Währungsanreizprogramme fortgesetzt werden und der Lagerzyklus seine volle Wirkung erst entfalten muss. Der entscheidende Faktor ist jedoch, dass den Anlegern nach wie vor eine ernsthafte Anlagealternative zu Aktien fehlt. Die kurzfristigen Rentenpapiere bewegen sich zurzeit immer noch auf einen Zinssatz von 0% zu und aufgrund des nach wie vor annehmbaren Inflationsumfelds ist vor der zweiten Jahreshälfte keine Umkehr zu erwarten. Mit dem Auslaufen der Maßnahmen zur Stimulierung der Wirtschaft, den ersten Anzeichen einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und dem nahenden Wendepunkt für die Leitzinssätze sollte der Impuls im Lauf des Jahres stagnieren. Insgesamt erwarten wir bei den internationalen Aktien für 2010 unterdurchschnittliche Renditen im unteren einstelligen Prozentbereich. Aufgrund von sich zunehmend stabilisierenden wirtschaftlichen Bedingungen prognostizieren wir für 2011 etwas höhere Renditen, die sich dann wieder in der Nähe des historischen Durchschnitts bewegen sollten.

Die Fortsetzung der wirtschaftlichen Erholung und Bedenken hinsichtlich eskalierender Staatsdefizite sind wahrscheinlich die entscheidenden Faktoren für die internationalen Anleihenmärkte im Jahr 2010.

Daher erwarten wir einen moderaten weiteren Anstieg der Renditen auf langfristige Staatsanleihen.

Die beginnende Normalisierung der Leitzinsen, die für die zweite Jahreshälfte erwartet wird, sollte das kurzfristige Ende der Kurve anheben. Demzufolge erwarten wir bei den Staatsanleihen für das Jahr 2010 unterdurchschnittliche Renditen. Für das darauf folgende Jahr rechnen wir mit einem weiteren Anstieg der Renditen, sodass die Kupons wahrscheinlich fast vollständig durch Kursverluste ausgeglichen werden.

Bei Unternehmensanleihen, Anleihen aus Schwellenländern und sonstigen risikoreicheren Rentenpapieren besteht immer noch ein gewisses Potenzial für eine weitere Reduzierung des Risikoaufschlags. Dies sollte risikoreichere Anlagen zu einem gewissen Grad gegenüber dem allgemeinen Anstieg der Renditen schützen. Daher erwarten wir von dieser Anlagenklasse im Jahr 2010 solide Renditen.

## **Überblick über die Portfolio-Performance**

Die Managementstrategie für die Aktien- und die Anleihenallokation des Portfolios ist für alle Teilfonds gleich, lediglich die Gewichtung ist unterschiedlich.

### **Anleihenallokation:**

Im Jahr 2009 wurde die Duration des Fonds aktiv verwaltet, wobei gegenüber der Benchmark generell eine Long-Exposure eingenommen wurde, da das negative Wirtschaftswachstum und die seitens der EZB festgelegten niedrigen Zinssätze ein positives Umfeld für die Eurosätze unterstützten. Während des Jahres war das Portfolio über periphere Staatsanleihen (Italien, Österreich, Spanien und Griechenland) gestreut, um seinen Ertrag und die erwartete Rendite zu erhöhen.

### **Aktienallokation:**

Ab März litt der Fonds unter einem Untergewicht bei den Finanzwerten, die mangelnde Performance der Banken konnte jedoch durch die Titelauswahl ausgeglichen werden. Sektoriell betrachtet leisteten die Finanzwerte einen negativen Beitrag, die Auswahl der Papiere war jedoch allgemein positiv. Die starke Untergewichtung von Deutsche Bank und Banco Santander belastete den Fonds kaum (die Performance seit Jahresanfang ist +78,00% bzw. +71,00%). Die gesamte übrige Titelauswahl und -allokation war positiv (mit Ausnahme geringer Schwächen bei der Gesundheitsversorgung und bei den Versorgungsunternehmen). Der IT-Bereich leistete den besten Beitrag bei der Auswahl. Einige übergewichtete Werte wie z. B. Renault (+98,00%), BNP Paribas (+85,00%), BHP Billinton (+56,00%), United Internet (+47,00%) trugen zur endgültigen Performance bei. Die Barposition wurde bei rund 4,00% belassen.

Insgesamt waren die Teilfonds seit März gegenüber ihrer Benchmark im Aktienbereich übergewichtet. Die folgende Tabelle zeigt die Gewichtungen der verschiedenen Anlageklassen innerhalb der verschiedenen Teilfonds, und ihre Gesamtperformance gegenüber ihrer Benchmark:

	<b>Aktien im NIW<sup>1</sup> zum 31.12.2009 (in %)</b>	<b>Anleihen im NIW<sup>1</sup> zum 31.12.2009 (in %)</b>	<b>Gesamtperformance</b>	<b>Benchmark- Performance</b>
<b>GMPSS CONSERVATIVE PROFILE</b>	16,15%	82,07%	8,62%	7,58%
<b>GMPSS BALANCED PROFILE</b>	42,11%	56,26%	12,75%	11,91%
<b>GMPSS OPPORTUNITIES PROFILE</b>	61,96%	36,91%	17,41%	15,54%
<b>GMPSS EQUITY PROFILE</b>	85,83%	13,47%	24,11%	19,96%

<sup>1</sup> NIW = Nettoinventarwert

# Bericht des Réviseur d'Entreprises

## an die Anteilhaber der

### GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV

Wir haben den beiliegenden Jahresabschluss der GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV (die „SICAV“) und aller ihrer Teilfonds geprüft, der die Vermögens- und Portfolioaufstellung zum 31. Dezember 2009 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr und eine Übersicht über die wichtigen Bilanzierungsgrundsätze sowie weitere erläuternde Anmerkungen zum Jahresabschluss umfasst.

#### Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften in Bezug auf die Aufstellung von Jahresabschlüssen verantwortlich. Die Verantwortung besteht in der Gestaltung, Umsetzung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems für die Erstellung und wahrheitsgetreue Darstellung von Abschlüssen, frei von wesentlichen Fehlaussagen entweder aufgrund betrügerischen oder unbeabsichtigten Fehlverhaltens, der Auswahl und Anwendung geeigneter Rechnungslegungsmethoden sowie der Vornahme von Schätzungen, die unter den gegebenen Bedingungen als angemessen erscheinen.

#### Verantwortung des „Réviseur d'Entreprises“

Wir sind dafür verantwortlich, auf der Basis unserer Prüfung dieses Jahresabschlusses eine Stellungnahme abzugeben. Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der vom Institut des Réviseurs d' Entreprises herausgegebenen International Standards on Auditing durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern, dass wir die Standesregeln einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass wir uns mit hinreichender Sicherheit ein Urteil darüber bilden können, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Fehlaussagen ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Maßnahmen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen hinsichtlich der Beträge und Angaben im Jahresabschluss. Die Auswahl der Prüfungsverfahren liegt im Ermessen des Abschlussprüfers, unter Berücksichtigung seiner Einschätzung des Risikos eines Auftretens wesentlicher Fehldarstellungen, sei es aufgrund beabsichtigter oder unbeabsichtigter Fehler. Bei der Vornahme dieser Risikoeinschätzungen berücksichtigt der Abschlussprüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung eines Jahresabschlusses und die Vermittlung eines möglichst getreuen Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft von Bedeutung ist, um unter Berücksichtigung der Rahmenbedingungen geeignete Prüfungsverfahren festzulegen, nicht jedoch um ein Prüfungsurteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.

Eine Prüfung umfasst ferner die Beurteilung der Eignung der angewandten Rechnungslegungsmethoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise für unsere Stellungnahme erhalten zu haben.

#### Bestätigungsvermerk

Unserer Auffassung nach vermittelt der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV und aller ihrer Teilfonds zum 31. Dezember 2009, sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Tag endende Geschäftsjahr gemäß den in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften in Bezug auf die Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen.

#### Sonstiges

Die im Abschluss enthaltenen ergänzenden Informationen wurden im Zusammenhang mit unserem Auftrag geprüft, waren aber kein Bestandteil besonderer Prüfungsverfahren im Sinne der oben genannten Richtlinien. Unsere Stellungnahme bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Informationen jedoch keinen Anlass zu Kommentaren gegeben.

ERNST & YOUNG  
Société Anonyme  
Réviseur d'Entreprises

Bernard LHOEST

# Nettovermögensaufstellung zum 31.12.2009

## Nettovermögensaufstellung

		<b>Konsolidiert</b>	<b>Conservative Profile</b>	<b>Balanced Profile</b>	<b>Opportunities Profile</b>	<b>Equity Profile</b>
Erläut.		EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Aktiva</b>		<b>76.478.478,12</b>	<b>13.444.597,66</b>	<b>13.970.856,95</b>	<b>24.098.494,74</b>	<b>24.964.528,77</b>
Wertpapierbestand zum Marktwert		75.466.710,50	13.189.415,05	13.725.342,52	23.795.049,95	24.756.902,98
Einstandspreis		66.862.984,27	12.659.453,88	12.599.022,49	21.004.127,35	20.600.380,55
Nicht realisierter Gewinn/Verlust auf das Anlagevermögen		8.603.726,23	529.961,17	1.126.320,03	2.790.922,60	4.156.522,43
Bareinlagen bei Banken und Barmittel		481.533,23	80.903,90	110.239,82	154.675,52	135.713,99
Zinsforderungen		470.499,66	162.420,56	122.650,98	132.109,09	53.319,03
Gründungskosten		47.050,26	11.230,34	10.929,47	12.467,68	12.422,77
Guthaben aus Dividenden		12.684,47	627,81	1.694,16	4.192,50	6.170,00
<b>Passiva</b>		<b>98.885,21</b>	<b>16.121,19</b>	<b>18.171,53</b>	<b>30.306,04</b>	<b>34.286,45</b>
Aufgelaufene Verwaltungsgebühren	5	49.452,52	5.898,67	7.793,73	16.069,70	19.690,42
Depot und Verwaltung	6	27.371,92	6.184,38	6.233,73	7.414,56	7.539,25
Sonstige Verbindlichkeiten		22.060,77	4.038,14	4.144,07	6.821,78	7.056,78
<b>Nettovermögen</b>		<b>76.379.592,91</b>	<b>13.428.476,47</b>	<b>13.952.685,42</b>	<b>24.068.188,70</b>	<b>24.930.242,32</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2009 bis 31.12.2009

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens

	Konsolidiert	Conservative Profile	Balanced Profile	Opportunities Profile	Equity Profile
Erläut.	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>	<b>2.673.092,92</b>	<b>602.920,49</b>	<b>593.576,45</b>	<b>735.185,13</b>	<b>741.410,85</b>
Nettodividenden	1.402.229,66	94.695,71	240.956,68	439.577,95	626.999,32
Nettozinsen von Renten	1.269.320,99	507.875,18	352.404,48	295.136,97	113.904,36
Bankzinsen bei Sicht	1.148,00	349,60	215,29	307,06	276,05
Sonstige Erträge aus Finanzgeschäften	394,27	0,00	0,00	163,15	231,12
<b>Ausgaben</b>	<b>472.841,33</b>	<b>84.697,94</b>	<b>99.044,45</b>	<b>136.674,75</b>	<b>152.424,19</b>
Abschreibung der Gründungskosten	10.092,73	2.424,94	2.358,38	2.659,51	2.649,90
Verwaltungsgebühren 5	231.245,36	36.927,00	44.633,44	69.036,89	80.648,03
Depot- und Unterdepotgebühren 6	22.591,06	4.893,64	4.858,51	6.370,16	6.468,75
Taxe d'abonnement / Abonnementsgebühr 4	7.429,72	1.561,39	1.546,88	2.142,81	2.178,64
Verwaltungskosten 6	32.823,53	7.711,03	7.688,00	8.679,93	8.744,57
Gebühren der Domiziliarstelle	10.356,16	2.453,84	2.384,90	2.743,82	2.773,60
Prüfungs- und Rechtsberatungskosten	85.804,80	17.463,59	18.865,01	24.589,67	24.886,53
Bankzinsen	795,55	80,25	468,84	112,67	133,79
Maklergebühren	38.149,57	4.071,50	8.622,86	11.236,05	14.219,16
Sonstige Ausgaben	33.552,85	7.110,76	7.617,63	9.103,24	9.721,22
<b>Nettoerträge/Nettoverluste aus Anlagen</b>	<b>2.200.251,59</b>	<b>518.222,55</b>	<b>494.532,00</b>	<b>598.510,38</b>	<b>588.986,66</b>
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust aus Wertpapieren	1.098.992,69	371.642,51	332.418,07	188.754,51	206.177,60
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust aus Terminkontrakten	4.210,00	1.684,00	1.052,50	1.052,50	421,00
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust aus Devisengeschäften	-691,58	259,50	-179,89	-208,10	-563,09
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>3.302.762,70</b>	<b>891.808,56</b>	<b>827.822,68</b>	<b>788.109,29</b>	<b>795.022,17</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns / -verlustes aus Wertpapieranlagen	8.342.150,39	493.005,37	1.088.752,88	2.712.909,11	4.047.483,03
<b>Nettovermögenszunahme/Nettovermögensabnahme durch Geschäftstätigkeit</b>	<b>11.644.913,09</b>	<b>1.384.813,93</b>	<b>1.916.575,56</b>	<b>3.501.018,40</b>	<b>4.842.505,20</b>
Zeichnungen von Anteilen mit Thesaurierung	10.500.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	500.000,00	0,00
Rücknahmen von Anteilen mit Thesaurierung	-10.999.999,79	-5.499.999,87	-5.499.999,92	0,00	0,00
<b>Erhöhung/Verminderung des Nettovermögens</b>	<b>11.144.913,30</b>	<b>884.814,06</b>	<b>1.416.575,64</b>	<b>4.001.018,40</b>	<b>4.842.505,20</b>
<b>Nettovermögen zu Beginn des Jahres</b>	<b>65.234.679,61</b>	<b>12.543.662,41</b>	<b>12.536.109,78</b>	<b>20.067.170,30</b>	<b>20.087.737,12</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Jahres</b>	<b>76.379.592,91</b>	<b>13.428.476,47</b>	<b>13.952.685,42</b>	<b>24.068.188,70</b>	<b>24.930.242,32</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

# Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2009 bis 31.12.2009

## Conservative Profile

		Jahresende/Ende der Periode am:	
		31.12.2009	31.12.2008
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>13.428.476,47</b>	<b>12.543.662,41</b>
<b>Klasse 3</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Thesaurierende Anteile</b>			
Anzahl Anteile		123.196,858	125.000,000
Nettoinventarwert je Anteil		109,00	100,35
		<b>Anteile im Umlauf am 01.01.2009</b>	<b>Ausgegebene Anteile</b>
			<b>Zurückgegebene Anteile</b>
			<b>Anteile im Umlauf am 31.12.2009</b>
<b>Klasse 3</b>			
Thesaurierende Anteile	125.000,000	49.807,742	51.610,884
			123.196,858

## Balanced Profile

		Jahresende/Ende der Periode am:	
		31.12.2009	31.12.2008
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>13.952.685,42</b>	<b>12.536.109,78</b>
<b>Klasse 3</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Thesaurierende Anteile</b>			
Anzahl Anteile		123.390,592	125.000,000
Nettoinventarwert je Anteil		113,08	100,29
		<b>Anteile im Umlauf am 01.01.2009</b>	<b>Ausgegebene Anteile</b>
			<b>Zurückgegebene Anteile</b>
			<b>Anteile im Umlauf am 31.12.2009</b>
<b>Klasse 3</b>			
Thesaurierende Anteile	125.000,000	49.421,765	51.031,173
			123.390,592

## Opportunities Profile

		Jahresende/Ende der Periode am:	
		31.12.2009	31.12.2008
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>24.068.188,70</b>	<b>20.067.170,30</b>
<b>Klasse 2</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Thesaurierende Anteile</b>			
Anzahl Anteile		5.000,000	0,000
Nettoinventarwert je Anteil		101,48	0,00
<b>Klasse 3</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Thesaurierende Anteile</b>			
Anzahl Anteile		200.000,000	200.000,000
Nettoinventarwert je Anteil		117,80	100,34

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

## Kennzahlen und Veränderungen im Anteilumlauf vom 01.01.2009 bis 31.12.2009

	Anteile im Umlauf am 01.01.2009	Ausgegebene Anteile	Zurückgegebene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2009
<b>Klasse 2</b>				
Thesaurierende Anteile	0,000	5.000,000	0,000	5.000,000
<b>Klasse 3</b>				
Thesaurierende Anteile	200.000,000	0,000	0,000	200.000,000

## Equity Profile

	Jahresende/Ende der Periode am:	31.12.2009	31.12.2008
<b>Gesamtvermögen</b>	EUR	24.930.242,32	20.087.737,12
<b>Klasse 3</b>		EUR	EUR
<b>Thesaurierende Anteile</b>			
Anzahl Anteile		200.000,000	200.000,000
Nettoinventarwert je Anteil		124,65	100,44

	Anteile im Umlauf am 01.01.2009	Ausgegebene Anteile	Zurückgegebene Anteile	Anteile im Umlauf am 31.12.2009
<b>Klasse 3</b>				
Thesaurierende Anteile	200.000,000	0,000	0,000	200.000,000

# Wertpapierbestand

## Conservative Profile

Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Frankreich</b>					
ACCOR SA	EUR	591		22.369,35	0,17
AIR LIQUIDE SA	EUR	114		9.506,46	0,07
BNP PARIBAS SA	EUR	1.327		74.020,06	0,54
BUREAU VERITAS SA	EUR	512		18.746,88	0,14
CAP GEMINI SA	EUR	590		18.880,00	0,14
CARREFOUR SA	EUR	871		29.361,41	0,22
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	269		16.817,88	0,13
CGG VERITAS SA	EUR	342		5.130,00	0,04
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	790		30.320,20	0,23
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1.099		13.616,61	0,10
DANONE SA	EUR	372		15.873,24	0,12
EDF SA	EUR	481		19.966,31	0,15
FAIVELEY SA	EUR	158		8.753,20	0,07
FRANCE TELECOM SA	EUR	2.013		35.257,70	0,26
GDF SUEZ SA	EUR	1.468		44.106,06	0,33
ILIAD SA	EUR	80		6.682,40	0,05
LAFARGE SA	EUR	89		5.168,23	0,04
L'OREAL SA	EUR	128		9.975,04	0,07
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	346		27.084,88	0,20
MICHELIN SA REG SHS	EUR	205		10.947,00	0,08
NATIXIS SA	EUR	2.154		7.603,62	0,06
PERNOD RICARD SA	EUR	259		15.638,42	0,12
RENAULT SA	EUR	546		19.560,45	0,15
RHODIA SA	EUR	871		10.891,86	0,08
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	1.327		73.303,48	0,55
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	434		35.154,00	0,26
SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.222		60.000,20	0,45
SODEXO SA	EUR	440		17.600,00	0,13
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	163		2.624,30	0,02
TOTAL SA	EUR	2.082		93.742,05	0,69
VINCI SA	EUR	689		27.367,08	0,20
VIVENDI SA	EUR	1.042		21.720,49	0,16
				<b>807.788,86</b>	<b>6,02</b>
<b>Deutschland</b>					
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	413		35.992,95	0,27
BASF SE	EUR	525		22.816,50	0,17
BAYER AG REG SHS	EUR	826		46.222,96	0,34
DAIMLER AG REG SHS	EUR	1.516		56.440,68	0,42
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	243		12.009,06	0,09
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	89		5.162,00	0,04
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	509		6.863,87	0,05
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3.303		33.987,87	0,25
E.ON AG REG SHS	EUR	1.539		44.984,97	0,33
FRESENIUS SE	EUR	413		20.654,13	0,15
GERRESHEIMER AG	EUR	204		4.794,00	0,04
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	114		5.498,22	0,04
LINDE AG	EUR	103		8.668,48	0,06
MAN SE	EUR	164		8.928,16	0,07
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	294		31.948,98	0,24
RWE AG	EUR	272		18.485,12	0,14
SAP AG	EUR	1.161		38.313,00	0,29
SIEMENS AG REG SHS	EUR	1.085		69.667,85	0,52
SOFTWARE AG	EUR	162		12.376,80	0,09
UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	1.477		13.617,94	0,10
WIRECARD AG	EUR	1.089		10.508,85	0,08
				<b>507.942,39</b>	<b>3,78</b>
<b>Spanien</b>					
ACCIONA SA	EUR	45		4.099,50	0,03
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	5.509		70.129,57	0,52
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	8.572		99.006,60	0,74

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.		
FERROVIAL SA	EUR	1.036		8.521,10	0,06		
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	301		3.547,29	0,03		
IBERDROLA SA	EUR	5.165		34.450,55	0,26		
INDRA SISTEMAS SA	EUR	225		3.703,50	0,03		
REPSOL YPF SA	EUR	1.242		23.256,45	0,17		
TELEFONICA SA	EUR	5.201		101.523,52	0,75		
				<b>348.238,08</b>	<b>2,59</b>		
<b>Niederlande</b>							
ASML HOLDING NV	EUR	161		3.855,95	0,03		
HEINEKEN NV	EUR	419		14.015,55	0,10		
ING GROEP NV	EUR	4.359		30.133,77	0,22		
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	912		10.825,44	0,08		
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	1.199		24.801,32	0,18		
QIAGEN NV	EUR	402		6.279,24	0,05		
REED ELSEVIER NV	EUR	1.221		10.445,66	0,08		
SMARTRAC NV	EUR	390		5.850,00	0,04		
STMICROELECTRONICS NV	EUR	2.119		13.381,49	0,10		
TNT NV	EUR	380		8.114,90	0,06		
UNILEVER NV	EUR	1.906		43.342,44	0,33		
				<b>171.045,76</b>	<b>1,27</b>		
<b>Italien</b>							
ENI SPA	EUR	2.857		50.854,60	0,38		
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	10.172		32.041,80	0,24		
SAIPEM SPA	EUR	452		10.893,20	0,08		
UNICREDIT SPA	EUR	25.234		59.110,65	0,44		
				<b>152.900,25</b>	<b>1,14</b>		
<b>Finnland</b>							
NOKIA OYJ	EUR	5.205		46.428,60	0,35		
				<b>46.428,60</b>	<b>0,35</b>		
<b>Großbritannien</b>							
BHP BILLITON PLC	GBP	714		15.942,60	0,11		
EASYJET PLC	GBP	1.608		6.379,79	0,05		
SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	2.006		14.383,91	0,11		
				<b>36.706,30</b>	<b>0,27</b>		
<b>Luxemburg</b>							
ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	1.092		35.140,56	0,26		
				<b>35.140,56</b>	<b>0,26</b>		
<b>Österreich</b>							
OMV AG	EUR	752		23.086,40	0,17		
				<b>23.086,40</b>	<b>0,17</b>		
<b>Belgien</b>							
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	620		22.475,00	0,17		
				<b>22.475,00</b>	<b>0,17</b>		
<b>Irland</b>							
CRH PLC	EUR	871		16.940,95	0,13		
				<b>16.940,95</b>	<b>0,13</b>		
<b>Summe Aktien</b>				<b>2.168.693,15</b>	<b>16,15</b>		
<b>Renten</b>							
<b>Italien</b>							
ITALY BTP	3.50	09-14	01/06S	EUR	400.000	411.320,00	3,06
ITALY BTP	3.75	08-11	01/02S	EUR	50.000	51.407,50	0,38
ITALY BTP	3.75	08-13	15/12S	EUR	450.000	468.589,50	3,49
ITALY BTP	4.25	07-12	15/10S	EUR	1.000.000	1.056.350,00	7,88
ITALY BTP	4.25	09-20	01/03S	EUR	560.000	567.240,80	4,22
ITALY CTZS	0.00	09-11	30/09	EUR	748.000	727.056,00	5,41
						<b>3.281.963,80</b>	<b>24,44</b>
<b>Frankreich</b>							
FRANCE BTAN	4.50	08-13	12/07A	EUR	650.000	704.125,50	5,24
FRANCE OAT	4.00	02-13	25/10A	EUR	550.000	585.937,00	4,36
FRANCE OAT	5.00	00-11	25/10A	EUR	530.000	565.393,40	4,21
SFEF	2.125	09-12	20/05A	EUR	900.000	906.623,10	6,76
SFEF EMTN	3.125	09-14	30/06A	EUR	200.000	203.700,00	1,52
						<b>2.965.779,00</b>	<b>22,09</b>
<b>Deutschland</b>							
GERMANY	5.00	01-11	04/07A	EUR	50.000	52.899,00	0,39
GERMANY	5.00	02-12	04/01A	EUR	500.000	535.760,00	3,99
GERMANY	5.00	02-12	04/07A	EUR	950.000	1.029.002,00	7,66
GERMANY -152-	3.50	08-13	12/04A	EUR	520.000	546.358,80	4,07
GERMANY -154-	2.25	09-14	11/04A	EUR	320.000	320.524,80	2,39
						<b>2.484.544,60</b>	<b>18,50</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

&gt;&gt;&gt;

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2009**

Bezeichnung		Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>Österreich</b>						
AUSTRIA	3.40 09-14 20/10A	EUR		750.000	772.110,00	5,75
					<b>772.110,00</b>	<b>5,75</b>
<b>Griechenland</b>						
GREECE	4.30 09-12 20/03A	EUR		500.000	502.265,00	3,74
					<b>502.265,00</b>	<b>3,74</b>
<b>Belgien</b>						
BELGIUM -56-	3.50 09-15 28/03A	EUR		400.000	413.752,00	3,08
					<b>413.752,00</b>	<b>3,08</b>
<b>Portugal</b>						
PORTUGAL	3.35 05-15 15/10A	EUR		350.000	350.665,00	2,61
					<b>350.665,00</b>	<b>2,61</b>
<b>Summe Renten</b>					<b>10.771.079,40</b>	<b>80,21</b>
<b>Variabel verzinsliche Renten</b>						
<b>Spanien</b>						
SPAIN	FL.R 09-12 29/10Q	EUR		250.000	249.642,50	1,86
					<b>249.642,50</b>	<b>1,86</b>
<b>Summe variabel verzinsliche Renten</b>					<b>249.642,50</b>	<b>1,86</b>
<b>Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					<b>13.189.415,05</b>	<b>98,22</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>					<b>13.189.415,05</b>	<b>98,22</b>

## Balanced Profile

Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Frankreich</b>					
ACCOR SA	EUR	1.594		60.332,90	0,43
AIR LIQUIDE SA	EUR	308		25.684,12	0,18
BNP PARIBAS SA	EUR	3.580		199.692,40	1,43
BUREAU VERITAS SA	EUR	1.383		50.638,55	0,36
CAP GEMINI SA	EUR	1.592		50.944,00	0,37
CARREFOUR SA	EUR	2.350		79.218,50	0,57
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	727		45.452,04	0,33
CGG VERITAS SA	EUR	894		13.410,00	0,10
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	2.137		82.018,06	0,59
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.966		36.748,74	0,26
DANONE SA	EUR	1.005		42.883,35	0,31
EDF SA	EUR	1.298		53.879,98	0,39
FAIVELEY SA	EUR	425		23.545,00	0,17
FRANCE TELECOM SA	EUR	5.433		95.159,00	0,68
GDF SUEZ SA	EUR	3.961		119.008,25	0,85
ILIAD SA	EUR	217		18.126,01	0,13
LAFARGE SA	EUR	241		13.994,87	0,10
L'OREAL SA	EUR	345		26.885,85	0,19
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	935		73.191,80	0,52
MICHELIN SA REG SHS	EUR	553		29.530,20	0,21
NATIXIS SA	EUR	5.814		20.523,42	0,15
PERNOD RICARD SA	EUR	699		42.205,62	0,30
RENAULT SA	EUR	1.472		52.734,40	0,38
RHODIA SA	EUR	2.351		29.399,26	0,21
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	3.581		197.814,44	1,42
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.172		94.932,00	0,68
SOCIETE GENERALE SA	EUR	3.298		161.931,80	1,16
SODEXO SA	EUR	1.187		47.480,00	0,34
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	444		7.148,40	0,05
TOTAL SA	EUR	5.618		252.950,45	1,80
VINCI SA	EUR	1.860		73.879,20	0,53
VIVENDI SA	EUR	3.919		81.691,56	0,59
				<b>2.203.034,17</b>	<b>15,78</b>
<b>Deutschland</b>					
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1.113		96.997,95	0,70
BASF SE	EUR	1.416		61.539,36	0,44
BAYER AG REG SHS	EUR	2.228		124.678,88	0,89
DAIMLER AG REG SHS	EUR	4.090		152.270,70	1,09
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	655		32.370,10	0,23
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	239		13.862,00	0,10
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	1.374		18.528,39	0,13
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	8.914		91.725,06	0,66
E.ON AG REG SHS	EUR	4.153		121.392,19	0,87
FRESENIUS SE	EUR	1.115		55.761,15	0,40
GERRESHEIMER AG	EUR	551		12.948,50	0,09
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	306		14.758,38	0,11
LINDE AG	EUR	277		23.312,32	0,17
MAN SE	EUR	442		24.062,48	0,17
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	794		86.283,98	0,62
RWE AG	EUR	733		49.814,68	0,36
SAP AG	EUR	3.133		103.389,00	0,74
SIEMENS AG REG SHS	EUR	2.929		188.071,09	1,35
SOFTWARE AG	EUR	437		33.386,80	0,24
UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	3.986		36.750,92	0,26
WIRECARD AG	EUR	2.939		28.361,35	0,20
				<b>1.370.265,28</b>	<b>9,82</b>
<b>Spanien</b>					
ACCIONA SA	EUR	122		11.114,20	0,08
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	14.867		189.256,91	1,36
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	23.130		267.151,50	1,91
FERROVIAL SA	EUR	2.796		22.997,10	0,16
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	817		9.628,35	0,07
IBERDROLA SA	EUR	13.938		92.966,46	0,67
INDRA SISTEMAS SA	EUR	608		10.007,68	0,07
REPSOL YPF SA	EUR	3.352		62.766,20	0,45

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

&gt;&gt;&gt;

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2009**

Bezeichnung		Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.	
TELEFONICA SA		EUR		14.034	273.943,68	1,97	
					<b>939.832,08</b>	<b>6,74</b>	
<b>Niederlande</b>							
ASML HOLDING NV		EUR		434	10.394,30	0,07	
HEINEKEN NV		EUR		1.130	37.798,50	0,27	
ING GROEP NV		EUR		11.769	81.359,10	0,58	
KONINKLIJKE KPN NV		EUR		2.460	29.200,20	0,21	
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV		EUR		3.234	66.895,29	0,48	
QIAGEN NV		EUR		1.085	16.947,70	0,12	
REED ELSEVIER NV		EUR		3.295	28.188,73	0,20	
SMARTRAC NV		EUR		1.051	15.765,00	0,11	
STMICROELECTRONICS NV		EUR		5.718	36.109,17	0,26	
TNT NV		EUR		1.025	21.888,88	0,16	
UNILEVER NV		EUR		5.144	116.974,56	0,85	
					<b>461.521,43</b>	<b>3,31</b>	
<b>Italien</b>							
ENI SPA		EUR		7.708	137.202,40	0,98	
INTESA SANPAOLO SPA		EUR		27.448	86.461,20	0,62	
SAIPEM SPA		EUR		1.220	29.402,00	0,21	
UNICREDIT SPA		EUR		68.092	159.505,51	1,15	
					<b>412.571,11</b>	<b>2,96</b>	
<b>Finnland</b>							
NOKIA OYJ		EUR		14.045	125.281,40	0,90	
					<b>125.281,40</b>	<b>0,90</b>	
<b>Großbritannien</b>							
BHP BILLITON PLC		GBP		1.928	43.049,49	0,31	
EASYJET PLC		GBP		4.339	17.215,14	0,12	
SMITH AND NEPHEW PLC		GBP		5.412	38.806,45	0,28	
					<b>99.071,08</b>	<b>0,71</b>	
<b>Luxemburg</b>							
ARCELORMITTAL SA REG SHS		EUR		2.948	94.866,64	0,68	
					<b>94.866,64</b>	<b>0,68</b>	
<b>Österreich</b>							
OMV AG		EUR		2.028	62.259,60	0,45	
					<b>62.259,60</b>	<b>0,45</b>	
<b>Belgien</b>							
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV		EUR		1.672	60.610,00	0,43	
					<b>60.610,00</b>	<b>0,43</b>	
<b>Irland</b>							
CRH PLC		EUR		2.351	45.726,95	0,33	
					<b>45.726,95</b>	<b>0,33</b>	
<b>Summe Aktien</b>					<b>5.875.039,74</b>	<b>42,11</b>	
<b>Renten</b>							
<b>Frankreich</b>							
FRANCE OAT	4.00	02-13	25/10A	EUR	600.000	639.204,00	4,58
FRANCE OAT	4.00	05-38	25/10A	EUR	300.000	288.342,00	2,07
FRANCE OAT	4.25	07-18	25/10A	EUR	50.000	53.032,00	0,38
SFEF	2.125	09-12	20/05A	EUR	1.000.000	1.007.359,00	7,21
SFEF EMTN	3.125	09-14	30/06A	EUR	300.000	305.550,00	2,19
					<b>2.293.487,00</b>	<b>16,43</b>	
<b>Italien</b>							
ITALY BTP	3.50	09-14	01/06S	EUR	200.000	205.660,00	1,47
ITALY BTP	3.75	08-11	01/02S	EUR	50.000	51.407,50	0,37
ITALY BTP	4.25	09-19	01/09S	EUR	100.000	102.349,00	0,73
ITALY BTP	4.25	09-20	01/03S	EUR	460.000	465.947,80	3,34
ITALY BTP	4.50	08-19	01/03S	EUR	150.000	157.596,00	1,13
ITALY BTP	5.00	09-25	01/03S	EUR	250.000	264.027,50	1,89
ITALY BTP	5.00	09-40	01/09S	EUR	500.000	517.170,00	3,71
ITALY CTZS	0.00	09-11	30/09	EUR	212.000	206.064,00	1,48
					<b>1.970.221,80</b>	<b>14,12</b>	
<b>Deutschland</b>							
GERMANY	3.75	04-15	04/01A	EUR	100.000	105.735,00	0,76
GERMANY	3.75	08-19	04/01A	EUR	50.000	51.786,00	0,37
GERMANY	4.00	06-16	04/07A	EUR	320.000	341.027,20	2,44
GERMANY	4.50	03-13	04/01A	EUR	550.000	592.625,00	4,25
GERMANY	5.25	00-10	04/07A	EUR	50.000	51.168,00	0,37
					<b>1.142.341,20</b>	<b>8,19</b>	
<b>Spanien</b>							
SPAIN	4.30	09-19	31/10A	EUR	402.000	412.608,78	2,96
SPAIN	4.70	09-41	30/07A	EUR	500.000	494.905,00	3,54
					<b>907.513,78</b>	<b>6,50</b>	

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

&gt;&gt;&gt;

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung		Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>Österreich</b>						
AUSTRIA	3.40 09-14 20/10A	EUR		600.000	617.688,00	4,43
					<b>617.688,00</b>	<b>4,43</b>
<b>Finnland</b>						
FINLAND	4.00 09-25 04/07A	EUR		200.000	198.180,00	1,42
FINLAND	4.375 08-19 04/07A	EUR		300.000	319.059,00	2,29
					<b>517.239,00</b>	<b>3,71</b>
<b>Griechenland</b>						
GREECE	4.30 09-12 20/03A	EUR		400.000	401.812,00	2,88
					<b>401.812,00</b>	<b>2,88</b>
<i>Summe Renten</i>					<b>7.850.302,78</b>	<b>56,26</b>
<b>Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					<b>13.725.342,52</b>	<b>98,37</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>					<b>13.725.342,52</b>	<b>98,37</b>

## Opportunities Profile

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Frankreich</b>					
ACCOR SA	EUR	3.944		149.280,40	0,62
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.507		125.668,73	0,52
ALSTOM SA	EUR	2.063		102.108,19	0,42
BNP PARIBAS SA	EUR	8.860		494.210,80	2,06
BUREAU VERITAS SA	EUR	3.422		125.296,53	0,52
CAP GEMINI SA	EUR	3.939		126.048,00	0,52
CARREFOUR SA	EUR	5.814		195.989,94	0,81
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	1.798		112.410,96	0,47
CGG VERITAS SA	EUR	2.212		33.180,00	0,14
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	5.298		203.337,24	0,84
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	7.339		90.930,21	0,38
DANONE SA	EUR	2.486		106.077,62	0,44
EDF SA	EUR	3.213		133.371,63	0,55
FAIVELEY SA	EUR	1.053		58.336,20	0,24
FRANCE TELECOM SA	EUR	13.444		235.471,66	0,99
GDF SUEZ SA	EUR	9.802		294.501,09	1,23
ILIAD SA	EUR	537		44.855,61	0,19
LAFARGE SA	EUR	595		34.551,65	0,14
L'OREAL SA	EUR	2.176		169.575,68	0,70
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	2.313		181.061,64	0,75
MICHELIN SA REG SHS	EUR	1.369		73.104,60	0,30
NATIXIS SA	EUR	14.386		50.782,58	0,21
PERNOD RICARD SA	EUR	1.732		104.578,16	0,43
RENAULT SA	EUR	3.644		130.546,30	0,54
RHODIA SA	EUR	5.818		72.754,09	0,30
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	8.862		489.536,88	2,04
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	2.900		234.900,00	0,98
SOCIETE GENERALE SA	EUR	8.161		400.705,10	1,67
SODEXO SA	EUR	2.936		117.440,00	0,49
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR	1.095		17.629,50	0,07
TOTAL SA	EUR	13.903		625.982,58	2,61
VINCI SA	EUR	4.602		182.791,44	0,76
VIVENDI SA	EUR	9.698		202.154,81	0,84
				<b>5.719.169,82</b>	<b>23,77</b>
<b>Deutschland</b>					
ALLIANZ SE REG SHS	EUR	3.370		293.695,50	1,22
BASF SE	EUR	3.504		152.283,84	0,63
BAYER AG REG SHS	EUR	5.513		308.507,48	1,28
DAIMLER AG REG SHS	EUR	10.121		376.804,83	1,58
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	1.620		80.060,40	0,33
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	591		34.278,00	0,14
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	3.401		45.862,49	0,19
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	22.058		226.976,82	0,94
E.ON AG REG SHS	EUR	10.277		300.396,71	1,25
FRESENIUS SE	EUR	2.759		137.977,59	0,57
GERRESHEIMER AG	EUR	1.364		32.054,00	0,13
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	758		36.558,34	0,15
LINDE AG	EUR	686		57.733,76	0,24
MAN SE	EUR	1.093		59.502,92	0,25
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	2.435		264.611,45	1,10
RWE AG	EUR	1.813		123.211,48	0,51
SAP AG	EUR	7.754		255.882,00	1,06
SIEMENS AG REG SHS	EUR	7.248		465.394,08	1,94
SOFTWARE AG	EUR	1.081		82.588,40	0,34
UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR	9.865		90.955,30	0,38
WIRECARD AG	EUR	7.273		70.184,45	0,29
				<b>3.495.519,84</b>	<b>14,52</b>
<b>Spanien</b>					
ACCIONA SA	EUR	301		27.421,10	0,11
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR	36.790		468.336,70	1,95
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	57.239		661.110,45	2,74
FERROVIAL SA	EUR	6.920		56.917,00	0,24
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	2.016		23.758,56	0,10
IBERDROLA SA	EUR	34.492		230.061,64	0,96
INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.504		24.755,84	0,10

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

>>>

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung		Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.	
REPSOL YPF SA		EUR		8.294	155.305,15	0,65	
TELEFONICA SA		EUR		34.729	677.910,08	2,81	
					<b>2.325.576,52</b>	<b>9,66</b>	
<b>Niederlande</b>							
ASML HOLDING NV		EUR		1.074	25.722,30	0,11	
HEINEKEN NV		EUR		2.796	93.526,20	0,39	
ING GROEP NV		EUR		29.126	201.348,04	0,84	
KONINKLIJKE KPN NV		EUR		6.088	72.264,56	0,30	
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV		EUR		8.004	165.562,74	0,69	
QIAGEN NV		EUR		2.686	41.955,32	0,17	
REED ELSEVIER NV		EUR		8.154	69.757,47	0,29	
SMARTRAC NV		EUR		2.601	39.015,00	0,16	
STMICROELECTRONICS NV		EUR		14.149	89.350,94	0,37	
TNT NV		EUR		2.537	54.177,64	0,23	
UNILEVER NV		EUR		12.731	289.502,94	1,20	
					<b>1.142.183,15</b>	<b>4,75</b>	
<b>Italien</b>							
ENI SPA		EUR		19.075	339.535,00	1,41	
INTESA SANPAOLO SPA		EUR		67.923	213.957,45	0,89	
SAIPEM SPA		EUR		3.020	72.782,00	0,30	
UNICREDIT SPA		EUR		168.503	394.718,28	1,64	
					<b>1.020.992,73</b>	<b>4,24</b>	
<b>Finnland</b>							
NOKIA OYJ		EUR		34.756	310.023,52	1,29	
					<b>310.023,52</b>	<b>1,29</b>	
<b>Großbritannien</b>							
BHP BILLITON PLC		GBP		4.771	106.529,64	0,44	
EASYJET PLC		GBP		10.739	42.607,36	0,18	
SMITH AND NEPHEW PLC		GBP		13.393	96.033,78	0,40	
					<b>245.170,78</b>	<b>1,02</b>	
<b>Luxemburg</b>							
ARCELORMITTAL SA REG SHS		EUR		7.294	234.720,92	0,98	
					<b>234.720,92</b>	<b>0,98</b>	
<b>Österreich</b>							
OMV AG		EUR		5.019	154.083,30	0,64	
					<b>154.083,30</b>	<b>0,64</b>	
<b>Belgien</b>							
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV		EUR		4.137	149.966,25	0,62	
					<b>149.966,25</b>	<b>0,62</b>	
<b>Irland</b>							
CRH PLC		EUR		5.818	113.160,10	0,47	
					<b>113.160,10</b>	<b>0,47</b>	
<b>Summe Aktien</b>					<b>14.910.566,93</b>	<b>61,96</b>	
<b>Renten</b>							
<b>Frankreich</b>							
FRANCE OAT	4.00	02-13 25/10A		EUR	640.000	681.817,60	2,83
FRANCE OAT	4.00	05-38 25/10A		EUR	540.000	519.015,60	2,16
FRANCE OAT	4.25	07-18 25/10A		EUR	600.000	636.384,00	2,64
SFEF EMTN	3.125	09-14 30/06A		EUR	700.000	712.950,00	2,96
					<b>2.550.167,20</b>	<b>10,59</b>	
<b>Italien</b>							
ITALY BTP	4.25	09-19 01/09S		EUR	80.000	81.879,20	0,34
ITALY BTP	4.25	09-20 01/03S		EUR	460.000	465.947,80	1,94
ITALY BTP	5.00	09-25 01/03S		EUR	150.000	158.416,50	0,66
ITALY BTP	5.00	09-40 01/09S		EUR	300.000	310.302,00	1,29
ITALY CTZS	0.00	09-11 30/06		EUR	150.000	146.853,00	0,61
ITALY CTZS	0.00	09-11 30/09		EUR	1.306.000	1.269.432,00	5,27
					<b>2.432.830,50</b>	<b>10,11</b>	
<b>Deutschland</b>							
GERMANY	3.50	09-19 04/07A		EUR	450.000	455.872,50	1,89
GERMANY	3.75	04-15 04/01A		EUR	440.000	465.234,00	1,93
GERMANY	3.75	08-19 04/01A		EUR	10.000	10.357,20	0,04
GERMANY	4.00	06-16 04/07A		EUR	140.000	149.199,40	0,62
GERMANY	4.50	03-13 04/01A		EUR	440.000	474.100,00	1,98
GERMANY	4.75	03-34 04/07A		EUR	640.000	694.291,20	2,89
GERMANY	5.25	00-10 04/07A		EUR	50.000	51.168,00	0,21
					<b>2.300.222,30</b>	<b>9,56</b>	
<b>Österreich</b>							
AUSTRIA	3.40	09-14 20/10A		EUR	450.000	463.266,00	1,92
					<b>463.266,00</b>	<b>1,92</b>	

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

&gt;&gt;&gt;

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2009**

Bezeichnung		Währung	Anzahl Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>Griechenland</b>					
GREECE	4.30 09-12 20/03A	EUR	450.000	452.038,50	1,88
				<b>452.038,50</b>	<b>1,88</b>
<b>Finnland</b>					
FINLAND	4.00 09-25 04/07A	EUR	200.000	198.180,00	0,82
FINLAND	4.375 08-19 04/07A	EUR	200.000	212.706,00	0,89
				<b>410.886,00</b>	<b>1,71</b>
<b>Spanien</b>					
SPAIN	4.30 09-19 31/10A	EUR	268.000	275.072,52	1,14
				<b>275.072,52</b>	<b>1,14</b>
<b>Summe Renten</b>				<b>8.884.483,02</b>	<b>36,91</b>
<b>Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>				<b>23.795.049,95</b>	<b>98,87</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>				<b>23.795.049,95</b>	<b>98,87</b>

## Equity Profile

Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>An einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
<b>Frankreich</b>					
ACCOR SA	EUR		5.805	219.719,25	0,88
AIR LIQUIDE SA	EUR		1.123	93.646,97	0,38
BNP PARIBAS SA	EUR		13.038	727.259,64	2,92
BUREAU VERITAS SA	EUR		5.036	184.393,14	0,74
CAP GEMINI SA	EUR		5.798	185.536,00	0,74
CARREFOUR SA	EUR		8.557	288.456,47	1,16
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR		2.647	165.490,44	0,66
CGG VERITAS SA	EUR		3.383	50.745,00	0,20
CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR		7.787	298.865,06	1,20
CREDIT AGRICOLE SA	EUR		10.800	133.812,00	0,54
DANONE SA	EUR		3.659	156.129,53	0,63
EDF SA	EUR		4.728	196.259,28	0,79
FAIVELEY SA	EUR		1.549	85.814,60	0,34
FRANCE TELECOM SA	EUR		19.786	346.551,79	1,39
GDF SUEZ SA	EUR		14.426	433.429,17	1,74
ILIAD SA	EUR		790	65.988,70	0,26
LAFARGE SA	EUR		874	50.753,18	0,20
L'OREAL SA	EUR		1.256	97.880,08	0,39
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR		3.404	266.465,12	1,07
MICHELIN SA REG SHS	EUR		2.015	107.601,00	0,43
NATIXIS SA	EUR		21.172	74.737,16	0,30
PERNOD RICARD SA	EUR		2.550	153.969,00	0,62
RENAULT SA	EUR		5.362	192.093,65	0,77
RHODIA SA	EUR		8.563	107.080,32	0,43
SANOFI-AVENTIS SA	EUR		13.041	720.384,84	2,89
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR		4.268	345.708,00	1,39
SOCIETE GENERALE SA	EUR		12.011	589.740,10	2,37
SODEXO SA	EUR		4.321	172.840,00	0,69
SUEZ ENVIRONNEMENT COMPANY SA	EUR		1.617	26.033,70	0,10
TOTAL SA	EUR		20.461	921.256,53	3,69
VINCI SA	EUR		6.773	269.023,56	1,08
VIVENDI SA	EUR		14.272	297.499,84	1,19
				<b>8.025.163,12</b>	<b>32,18</b>
<b>Deutschland</b>					
ALLIANZ SE REG SHS	EUR		4.055	353.393,25	1,42
BASF SE	EUR		5.157	224.123,22	0,90
BAYER AG REG SHS	EUR		8.113	454.003,48	1,82
DAIMLER AG REG SHS	EUR		14.895	554.540,85	2,22
DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR		2.385	117.866,70	0,47
DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR		870	50.460,00	0,20
DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR		5.005	67.492,43	0,27
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR		32.462	334.033,98	1,34
E.ON AG REG SHS	EUR		15.124	442.074,52	1,77
FRESENIUS SE	EUR		4.060	203.040,60	0,81
GERRESHEIMER AG	EUR		2.008	47.188,00	0,19
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR		1.115	53.776,45	0,22
LINDE AG	EUR		1.010	85.001,60	0,34
MAN SE	EUR		1.608	87.539,52	0,35
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR		2.891	314.164,97	1,26
RWE AG	EUR		2.668	181.317,28	0,73
SAP AG	EUR		11.411	376.563,00	1,51
SIEMENS AG REG SHS	EUR		10.667	684.928,07	2,75
SOFTWARE AG	EUR		1.590	121.476,00	0,49
UNITED INTERNET AG REG SHS	EUR		14.518	133.855,96	0,54
WIRECARD AG	EUR		10.704	103.293,60	0,41
				<b>4.990.133,48</b>	<b>20,01</b>
<b>Spanien</b>					
ACCIONA SA	EUR		444	40.448,40	0,16
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA REG SHS	EUR		54.142	689.227,66	2,76
BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR		84.237	972.937,35	3,90
FERROVIAL SA	EUR		10.188	83.796,30	0,34
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR		2.977	35.083,95	0,14
IBERDROLA SA	EUR		50.761	338.575,87	1,36
INDRA SISTEMAS SA	EUR		2.213	36.425,98	0,15
REPSOL YPF SA	EUR		12.207	228.576,08	0,92

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

&gt;&gt;&gt;

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2009**

Bezeichnung		Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
TELEFONICA SA		EUR	51.110		997.667,20	4,00
					<b>3.422.738,79</b>	<b>13,73</b>
<b>Niederlande</b>						
ASML HOLDING NV		EUR	1.581		37.864,95	0,15
HEINEKEN NV		EUR	4.114		137.613,30	0,55
ING GROEP NV		EUR	42.867		296.339,57	1,19
KONINKLIJKE KPN NV		EUR	8.960		106.355,20	0,43
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV		EUR	11.779		243.648,62	0,98
QIAGEN NV		EUR	3.952		61.730,24	0,25
REED ELSEVIER NV		EUR	12.000		102.660,00	0,41
SMARTRAC NV		EUR	3.828		57.420,00	0,23
STMICROELECTRONICS NV		EUR	20.822		131.490,93	0,53
TNT NV		EUR	3.733		79.718,22	0,32
UNILEVER NV		EUR	18.735		426.033,90	1,70
					<b>1.680.874,93</b>	<b>6,74</b>
<b>Italien</b>						
ENI SPA		EUR	28.072		499.681,60	2,00
INTESA SANPAOLO SPA		EUR	99.960		314.874,00	1,26
SAIPEM SPA		EUR	4.445		107.124,50	0,43
UNICREDIT SPA		EUR	247.981		580.895,49	2,34
					<b>1.502.575,59</b>	<b>6,03</b>
<b>Finnland</b>						
NOKIA OYJ		EUR	51.150		456.258,00	1,83
					<b>456.258,00</b>	<b>1,83</b>
<b>Großbritannien</b>						
BHP BILLITON PLC		GBP	7.021		156.768,93	0,63
EASYJET PLC		GBP	15.804		62.702,92	0,25
SMITH AND NEPHEW PLC		GBP	19.710		141.329,47	0,57
					<b>360.801,32</b>	<b>1,45</b>
<b>Luxemburg</b>						
ARCELORMITTAL SA REG SHS		EUR	10.735		345.452,30	1,39
					<b>345.452,30</b>	<b>1,39</b>
<b>Österreich</b>						
OMV AG		EUR	7.386		226.750,20	0,91
					<b>226.750,20</b>	<b>0,91</b>
<b>Belgien</b>						
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV		EUR	6.088		220.690,00	0,89
					<b>220.690,00</b>	<b>0,89</b>
<b>Irland</b>						
CRH PLC		EUR	8.563		166.550,35	0,67
					<b>166.550,35</b>	<b>0,67</b>
<b>Summe Aktien</b>					<b>21.397.988,08</b>	<b>85,83</b>
<b>Renten</b>						
<b>Italien</b>						
ITALY BTP	4.25 08-13 15/04S	EUR	350.000		370.443,50	1,49
ITALY BTP	4.25 09-19 01/09S	EUR	50.000		51.174,50	0,21
ITALY BTP	4.25 09-20 01/03S	EUR	230.000		232.973,90	0,93
ITALY CTZS	0.00 09-11 30/09	EUR	288.000		279.936,00	1,12
					<b>934.527,90</b>	<b>3,75</b>
<b>Deutschland</b>						
GERMANY	4.00 06-16 04/07A	EUR	100.000		106.571,00	0,43
GERMANY	5.00 01-11 04/07A	EUR	150.000		158.697,00	0,64
GERMANY	5.00 02-12 04/01A	EUR	300.000		321.456,00	1,29
GERMANY	5.00 02-12 04/07A	EUR	100.000		108.316,00	0,43
GERMANY -152-	3.50 08-13 12/04A	EUR	50.000		52.534,50	0,21
GERMANY -154-	2.25 09-14 11/04A	EUR	120.000		120.196,80	0,48
					<b>867.771,30</b>	<b>3,48</b>
<b>Frankreich</b>						
FRANCE BTAN	4.50 08-13 12/07A	EUR	150.000		162.490,50	0,65
FRANCE OAT	4.00 02-13 25/10A	EUR	150.000		159.801,00	0,64
FRANCE OAT	5.00 00-11 25/10A	EUR	200.000		213.356,00	0,86
SFEF	2.125 09-12 20/05A	EUR	200.000		201.471,80	0,81
SFEF EMTN	3.125 09-14 30/06A	EUR	100.000		101.850,00	0,41
					<b>838.969,30</b>	<b>3,37</b>
<b>Österreich</b>						
AUSTRIA	3.40 09-14 20/10A	EUR	150.000		154.422,00	0,62
					<b>154.422,00</b>	<b>0,62</b>
<b>Griechenland</b>						
GREECE	4.30 09-12 20/03A	EUR	150.000		150.679,50	0,60
					<b>150.679,50</b>	<b>0,60</b>

Die beiliegenden Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Berichtes.

&gt;&gt;&gt;

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2009

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Nennwert	Marktwert in EUR	% des Nettoverm.
<b>Belgien</b>					
BELGIUM -56- 3.50 09-15 28/03A	EUR		80.000	82.750,40	0,33
				<b>82.750,40</b>	<b>0,33</b>
<b>Portugal</b>					
PORTUGAL 3.35 05-15 15/10A	EUR		80.000	80.152,00	0,32
				<b>80.152,00</b>	<b>0,32</b>
<b>Summe Renten</b>				<b>3.109.272,40</b>	<b>12,47</b>
<b>Variabel verzinsliche Renten</b>					
<b>Spanien</b>					
SPAIN FL.R 09-12 29/10Q	EUR		250.000	249.642,50	1,00
				<b>249.642,50</b>	<b>1,00</b>
<b>Summe variabel verzinsliche Renten</b>				<b>249.642,50</b>	<b>1,00</b>
<b>Summe an einer amtlichen Wertpapierbörse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere</b>				<b>24.756.902,98</b>	<b>99,30</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand</b>				<b>24.756.902,98</b>	<b>99,30</b>

# Erläuterungen zu den Finanzaufstellungen zum 31.12.2009

## 1. Struktur

GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV (die „SICAV“) ist eine Investmentgesellschaft, die die Voraussetzungen für eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ erfüllt, und wurde am 12. August 2008 gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 zu Organismen für gemeinsame Anlagen und gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 zu Handelsgesellschaften auf unbestimmte Zeit gegründet.

Die SICAV ist im Handelsregister von Luxemburg unter der Nummer B 141004 eingetragen und hat ihren Sitz in 5, Allée Scheffer, 2520 Luxemburg. Die SICAV hat eine Umbrella-Struktur.

Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV, Generali Fund Management S.A., wurde zur Verwaltungsgesellschaft der folgenden Anlagefonds bestellt: GENERALI KOMFORT, GENERALI FONDSSTRATEGIE AKTIEN GLOBAL, GENERALI BELGIUM FCP - FIS, GP & G FUND, VOBA FUND, VDL US\$ CORPORATE BOND FUND und die folgenden „Sociétés d'Investissement à Capital Variable“: GENERALI INVESTMENTS SICAV, BG SICAV und BG SELECTION SICAV.

Die Verwaltungsgesellschaft ist aus dem Zusammenschluss der Generali Investments Luxembourg S.A. mit der BG Investment Luxembourg S.A. am 9. September 2009 hervorgegangen und wurde in Generali Fund Management S.A. umbenannt.

Zum 31. Dezember 2009 standen den Anlegern vier Teilfonds zur Verfügung:

<u>Name des Teilfonds</u>	<u>Währung</u>
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Conservative Profile („ <b>Conservative Profile</b> “)	EUR
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Balanced Profile („ <b>Balanced Profile</b> “)	EUR
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Opportunities Profile („ <b>Opportunities Profile</b> “)	EUR
GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Equity Profile („ <b>Equity Profile</b> “)	EUR

Die SICAV kann wie vom Verwaltungsrat beschlossen verschiedene Anteilsklassen (Klassen 1-2-3-4) ausgeben, die sich unter anderem in ihrer Gebührenstruktur unterscheiden können. Diese Anteilsklassen werden in Thesaurierungs- und Ausschüttungskategorien unterteilt. Die Anteilsklassen 1, 2 und 3 sind institutionellen Anlegern, die Anteilsklasse 4 ist Privatanlegern vorbehalten.

Die Anlagepolitik der SICAV besteht darin, mit dem Ziel eines langfristigen Kapitalwachstums in eine breit gestreute Wertpapierpalette zu investieren, die jeweils der Anlagepolitik des einzelnen Teilfonds entspricht.

## 2. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

### Darstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss der SICAV wird gemäß den Luxemburger Vorschriften in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere erstellt.

#### a) Wertpapierportfolio

Der Wert aller an einer Börse notierten oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelten übertragbaren Wertpapiere wird gemäß ihren zuletzt verfügbaren Preisen bestimmt.

Sollten ein von der SICAV gehaltenes übertragbares Wertpapier an einem Bewertungstag weder an einer Börse notiert sein noch an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden, wird sein Wert auf der Grundlage seines voraussichtlichen Verkaufspreises bemessen, der vom Verwaltungsrat der SICAV sorgfältig und gemäß den Grundsätzen von Treu und Glauben geschätzt werden.

#### b) Umrechnung von in Fremdwährungen denominierten Positionen

Der Jahresabschluss der SICAV ist in EUR ausgewiesen. Referenzwährung des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ist EUR.

In Fremdwährungen ausgewiesene Transaktions- und Erwerbskosten werden auf Grundlage des zum Datum der Transaktion oder des Erwerbs gültigen Umrechnungskurses in die Bilanzwährung umgerechnet. In Fremdwährungen ausgewiesene Aktiva und Passiva werden auf Grundlage des zum Abschluss der Finanzperiode gültigen Kurses in die Bilanzwährung jedes Teilfonds

umgerechnet. Daraus resultierende Gewinne oder Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens erfasst.

Zum 31. Dezember 2009 wurde folgender Wechselkurse verwendet:

1EUR = 0,8933 GBP

**c) Dividenden- und Zinserträge**

Dividenerträge werden auf Ex-Dividenden-Basis abzüglich der Quellensteuern erfasst. Zinserträge werden nach dem Grundsatz der Periodenabgrenzung erfasst.

**d) Zuweisung von Kosten und Aufwendungen**

Spezifische Kosten oder Aufwendungen werden dem jeweiligen Teilfonds zugeordnet. Nichtspezifische Kosten und Aufwendungen werden normalerweise anteilig gemäß ihrem jeweiligen Nettovermögen den Teilfonds zugewiesen.

**e) Gründungskosten**

Die Gründungskosten und –ausgaben werden über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

**f) Terminkontrakte**

Offene Terminkontrakte werden zu ihrem zuletzt bekannten Kurs zum Datum der Bewertung bzw. dem Schlussdatum bewertet. Die nicht realisierte Gewinn oder Verlust von Terminkontrakten ist im Abschluss ausgewiesen.

**g) Maklergebühren**

Die Transaktionsgebühren, d. h. die von den Brokern für Wertpapiergeschäfte und ähnliche Transaktionen berechneten Gebühren, sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens im Konto „Maklergebühren“ getrennt ausgewiesen.

**3. Bestimmung des Nettoinventarwerts von Anteilen**

Der Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Anteilklassen der entsprechenden Teilfonds wird bestimmt, indem der Wert des gesamten dieser Klasse zurechenbaren Nettovermögens des Teilfonds durch die Gesamtzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse geteilt wird.

**4. Besteuerung**

Die SICAV ist in Luxemburg eingetragen und somit von sämtlichen Steuern mit Ausnahme der „taxe d’abonnement“ befreit. Im Rahmen der aktuellen Gesetzgebung unterliegen Anteilklassen für institutionelle Anleger einem Steuersatz von 0,01% (Anteilklassen 1, 2 und 3) und diejenigen, die Privatanlegern vorbehalten sind, unterliegen einem Steuersatz von 0,05% (Anteilklassen 4). Die Steuer wird vierteljährlich auf das Nettovermögen der SICAV berechnet und ist zum Ende des jeweiligen Quartals fällig.

**5. Verwaltungsgebühren**

Die SICAV zahlt für die verschiedenen Teilfonds und einzelnen Anteilklassen eine jährliche Gesamtgebühr (die „Gesamtgebühr“), die an jedem Bewertungstag als Prozentsatz des Nettovermögens aufläuft und vierteljährlich nachschüssig zu zahlen ist. Die Gesamtgebühr kann zur Bezahlung der Investmentmanager, Vertriebsstellen und/oder dauerhaften Vertreter an den Sitzen der SICAV oder ihrer Teilfonds verwendet werden.

GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV	Gesamtgebühr			
	Anteile der Klasse 1	Anteile der Klasse 2	Anteile der Klasse 3	Anteile der Klasse 4
Conservative Profile	0,60%	0,60%	0,15%	1,10%
Balanced Profile	0,90%	0,60%	0,20%	1,60%
Opportunities Profile	1,00%	0,60%	0,25%	1,60%
Equity Profile	1,10%	0,60%	0,30%	1,60%

## **6. Depotgebühren und Gebühren der Verwaltungsstelle**

Die Depotbank und die Verwaltungsstelle werden von der SICAV gemäß der in Luxemburg üblichen Geschäftspraxis bezahlt. Diese Gebühren werden auf der Grundlage der täglichen Nettoinventarwerte der Teilfonds berechnet.

## **7. Investitionen in nahe stehende Unternehmen**

Wenn die SICAV in Anteile anderer OGAWs und/oder anderer OGAs investiert, die direkt oder per Bevollmächtigung durch dieselbe Verwaltungsgesellschaft oder eine andere Gesellschaft verwaltet werden, mit der sie durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung bzw. über eine direkte oder indirekte Beteiligung von mehr als 10 % des Kapitals oder der Stimmrechte verbunden ist, so kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. die andere Gesellschaft in Bezug auf die Anlage der SICAV in Anteile anderer OGAWs bzw. OGAs keine Verwaltungsgebühren bzw. Zeichnungs- oder Rückerstattungsgebühren erheben.

## **8. Änderungen der Portfoliozusammensetzung**

Einzelheiten zu den Änderungen in der Portfoliozusammensetzung für das zum 31. Dezember 2009 endende Geschäftsjahr stehen den Anteilshabern am eingetragenen Sitz der SICAV sowie bei der deutschen Informationsstelle zur Verfügung und können auf Anfrage kostenfrei bezogen werden.

# Zusätzliche Informationen

## Die europäische Zinsbesteuerungsrichtlinie 2003/48

Die folgenden Teilfonds fallen in den Anwendungsbereich der Zinsbesteuerungsrichtlinie vom 3. Juni 2003 zur Besteuerung von Sparerträgen bei realisierten Erträgen und Ausschüttungserträgen für den Zeitraum vom 20. März 2009 (Datum der Beschlussfassung durch den Verwaltungsrat) bis 30. April 2010:

- GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Conservative Profile
- GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Balanced Profile
- GENERALI MULTINATIONAL PENSION SOLUTIONS SICAV - Opportunities Profile

