

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成25年 6 月28日
【計算期間】	第28期(自 平成24年 1 月 1 日 至 平成24年12月31日)
【ファンド名】	インダストリア (Industria)
【発行者名】	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエム ベーハー (Allianz Global Investors Europe GmbH)
【代表者の役職氏名】	業務執行役員 ジェームズ D. デイルワース (James D. Dilworth) 業務執行役員 クローディア・コック (Claudia Kock) 業務執行役員 ダニエル・レーマン (Daniel Lehmann) 業務執行役員 インゴ・マイナート (Ingo Mainert) 業務執行役員 マイケル・ピータース (Michael Peters) 業務執行役員 トビアス C. プロス (Tobias C. Pross)
【本店の所在の場所】	ドイツ連邦共和国 60323 フランクフルト市 ボッケンハイマー ラ ントシュトラッセ 42-44 (Bockenheimer Landstraße 42-44, 60323 Frankfurt, The Federal Republic of Germany)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 中 野 春 芽
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 中 野 春 芽
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03(6212)8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

(注 1) ユーロの円貨換算は、便宜上、平成25年 4 月30日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1 ユーロ = 128.18円)による。以下、ユーロの金額表示はすべてこれによる。

(注 2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。

第一部 【ファンド情報】

第1 【ファンドの状況】

1 【ファンドの性格】

(1) 【ファンドの目的及び基本的性格】

ファンドの形態

インダストリア(以下「ファンド」という。)は、契約型、オープン・エンド型の投資信託であり、ファンド受益証券は、ファンド資産の共有持分権を表象する。ファンド資産は、ファンドの管理会社たるアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーによって、ファンド受益証券の保有者(以下「受益者」という。)の共同勘定で、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの名義で保有される。

約款「一般条項」第16条第2項に該当する種々のクラス受益証券をファンドにおいて設定することができる。かかるクラス受益証券は、収益の配分、販売手数料、買戻し手数料、一口当たり純資産価格の基準通貨(通貨ヘッジ取引の利用を含む。)、運用報酬、最低投資額、またはこれらのいくつかの点について異なっている。クラス受益証券は、いつでも管理会社の裁量により設定することができる。

ファンドは、以下のクラス受益証券を設定している。

クラスA(EUR)受益証券

クラスP(EUR)受益証券

本書の日付現在、クラスA(EUR)受益証券ならびにクラスP(EUR)受益証券が実際に発行されている。日本国内においては平成21年7月31日までクラスA(EUR)受益証券のみが販売されていた。

ある通貨建てのクラス受益証券のみのため通貨ヘッジ取引を実行することができる。ある通貨建てクラス受益証券について当該クラス受益証券の通貨(基準通貨)に有利な通貨ヘッジを行うため、管理会社は、約款「一般条項」第9条および「特別条項」第3条に関わらず、当該クラス受益証券の基準通貨建てではないファンド資産の為替換算関連損失から生じる一口当たり純資産価格にかかる損失を回避する目的で、ドイツ投資法(以下「投資法」という。)第51条第1項に規定する為替換算レートと通貨にかかる派生商品を利用することができる。株式および株式相当の証券は、発行体(または株式を表章する商品に関係する場合には会社)が所在する国の通貨がクラス受益証券の基準通貨と異なる場合には、為替換算リスクを負っているとみなされる。その他の資産は、クラス受益証券の基準通貨以外の通貨建ての場合に通貨リスクを負っているとみなされる。通貨ヘッジ対象のクラス受益証券について、通貨リスクを負っているもののヘッジ対象ではないファンド資産の価額は、クラス受益証券の純資産価額の10%を超えてはならない。かかる規定に従った派生商品の利用は、通貨ヘッジ対象ではないクラス受益証券または他の通貨に対しヘッジされるクラス受益証券に影響を及ぼさないことがある。

ファンドへの投資によって投資者が達成するリターンは、個々の特徴に起因してかかる投資者が購入した受益証券のクラスによって異なることがある。これは税引き前および税引き後のリターンに適用される。

投資資産は、ファンド全体のためにのみ購入され、個別のクラス受益証券またはクラス受益証券のグループのために購入されない。例外として、通貨ヘッジ取引について、その損益は一定のクラス受益証券に帰属するが、その他のクラス受益証券の一口当たり純資産価格の変動には何らの影響も及ぼさない。

ファンドの約款(以下「約款」という。)は、投資法に基づき連邦金融監督庁(以下「金融監督庁」という。)の承認を得ている。アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、ファンドの保管銀行であるコメルツバンク・エーゲーにファンド資産の保管ならびに受益証券の発行および買戻しを委託している。約款の規定に基づき、受益証券は、その時の一口当たりの純資産価格に申込手数料を加えた価格で発行され、また受益者の要求に応じていつでもその時の一口当たりの純資産価格で買い戻される。

ファンドの会計処理および報告書は、1999年1月1日付でドイツ・マルクからユーロ表示に変更された。1999年1月1日に効力を生じた欧州通貨連合に符合して、1999年1月4日から、ドイツ・マルク建ての受益証券価格がユーロ建てで公表されている。

ファンドの目的及び基本的性格

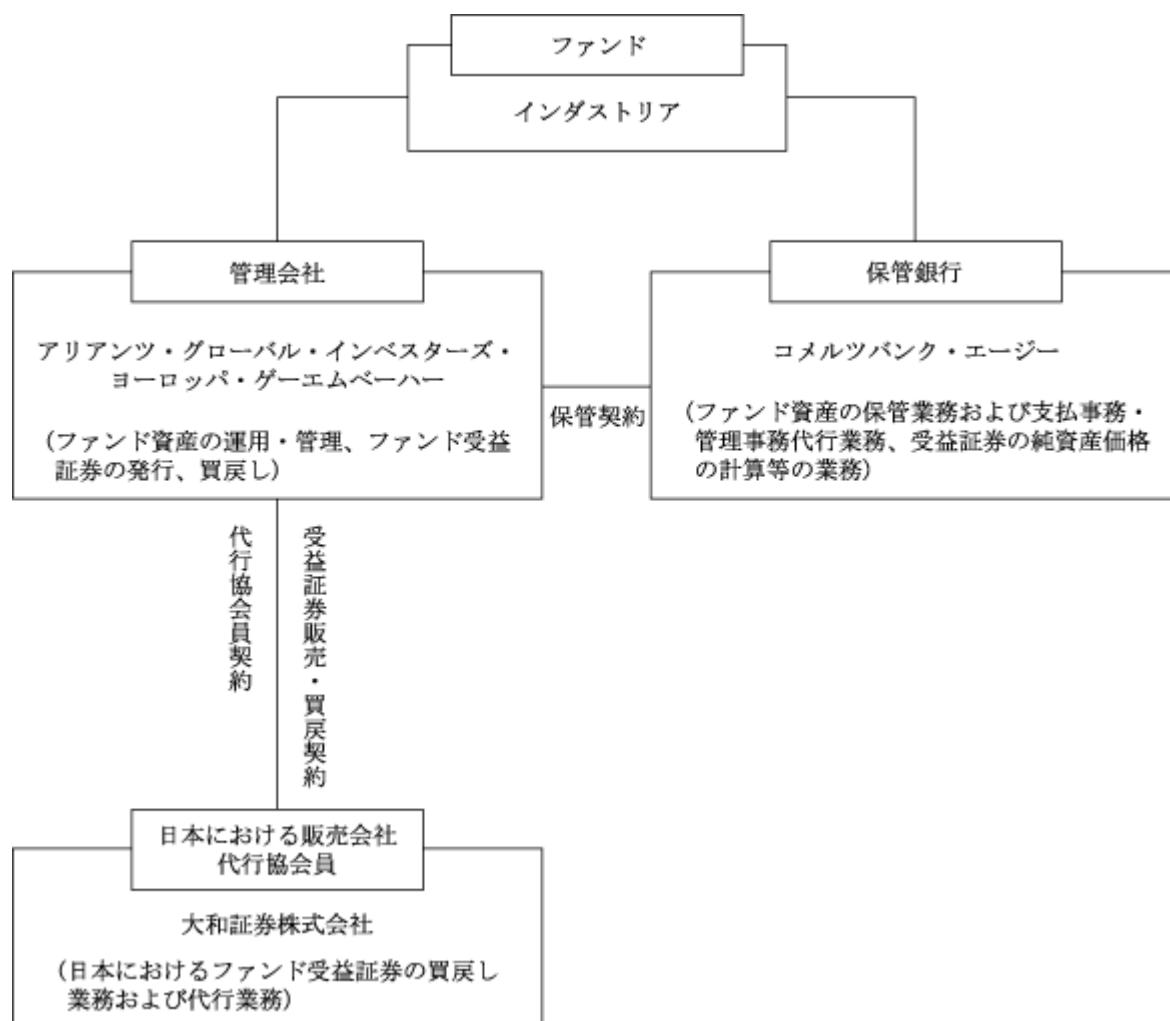
ファンドの投資方針は、主として投資原則に従い欧州の株式市場に投資することにより、長期にわたる元本成長の達成を目的とする。

(2) 【ファンドの沿革】

- 1959年1月19日 ドイツにおいてファンドの設立認可
- 1985年10月23日 日本におけるファンド受益証券の募集開始
- 1990年12月1日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正
- 1999年12月1日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正
- 2002年12月1日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正
- 2006年1月1日 ファンドの約款のドイツ投資法に基づく変更
- 2007年1月1日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正
- 2009年2月1日 ドイツ投資法にかかるファンドの約款の変更
- 2009年12月18日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正
- 2011年7月1日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正
- 2012年9月3日 アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーが管理する投資信託の約款改正

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み図



管理会社とファンドの関係法人との名称、ファンド運営上の役割及び契約等の概要

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー (Allianz Global Investors Europe GmbH)	管理会社	受益者および管理会社の間で約款を締結(随時改正済)。ファンドの投資目的および投資方針、投資制限、費用ならびに終了について規定している。
コメルツバンク・エーゲー (Commerzbank AG)	保管銀行	1990年7月3日 / 5日付で管理会社との間で保管契約 ^(注1) を締結。ファンド資産の保管、受益証券の発行および買戻しについて規定している。
大和証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	1985年9月17日付で管理会社との間で代行協会員契約 ^(注2) を締結。日本における代行協会員業務について規定している。1985年10月18日付で管理会社との間で受益証券販売・買戻契約書を締結 ^(注3) (随時改正済)。日本におけるファンド証券の販売・買戻業務について規定している。

(注1) 保管契約とは、ファンドの約款の規定に基づき、管理会社によって任命された保管銀行がファンド資産の保管業務を行うことを約する契約である。

(注2) 代行協会員契約とは、管理会社によって任命された日本における代行協会員がファンド証券に関する目論見書の配布、ファンド証券一口当たりの純資産価格の公表ならびに日本の法令および日本証券業協会規則により作成を要する運用報告書の文書の配布等を行うことを約する契約である。

(注3) 受益証券販売・買戻契約とは、ファンド証券を販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約である。

管理会社の概要

(イ)設立準拠法

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの設立準拠法は、ドイツ有限責任会社法である。

(ロ)事業の目的

a. アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、投資法に規定される投資会社である。管理会社の目的は、危険分散の原則を考慮しながら、以下を運用することである。

- ・ 投資法第46条から第65条までに定義される投資信託
- ・ 投資法第83条から第86条までに定義される合同運用投資信託
- ・ 投資法第87条から第90条までに定義される年金ファンド
- ・ 投資法第90条gから第90条k項までに定義されるその他のファンド
- ・ 投資法第91条から第95条までに適用される例外を除き、上記 から に記載する投資信託と同一のドイツ投資法の規定に従う特別ファンド

b. 上記a.の事業活動および自己資産の投資に関連する事業活動に加えて、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、以下の活動を行うことがある。

- () ドイツ銀行法第1条第11項に規定される金融商品に投資される個人資産プールの第三者のための一任運用(個人資産運用)
- () 上記()に基づき許容される業務の範囲内での投資アドバイス
- () 投資法の規定に基づき発行された受益証券または外国の投資会社により発行された受益証券の第三者のための保管および管理
- () 投資法の規定に基づき発行された受益証券または投資法第130条から第140条に基づき公に販売することができる受益証券の販売
- () 年金契約の認証に関する法律第1条第1項に基づく年金契約の締結および所得税法第10条第1項第2号に規定される自己資本付保年金設定のための契約の締結
- () 本項に記載される業務に直接関連するその他の活動および付随的業務

c. 管理会社は、企業の事業目的が、法律またはその定款により、資本投資会社自体が運営することができる事業を実質的に目指すものである場合には企業の持分を取得することができる。ただし、かかる持分から生じる資本投資会社の責任は、当該企業の法的地位により限定されることを条件とする。

(ハ)資本金の額

2012年12月末日現在のアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの払込資本金は、3,700万ユーロ(約47億円)であり、これは全額払込済である。

(二)会社の沿革

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー(旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー)は、ドイツ法に基づく有限会社であるドレスナー・バンクによって、1955年12月その存続期間を無期限として設立された。1976年、バイエリッシェ・ヒポテーケン・ウント・ヴェクセル・バンク・アクツィエンゲゼルシャフト(Bayerische Hypotheken-und Wechsel-Bank Aktiengesellschaft)は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの株式の10%を取得し、その後、3つのアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの投資信託のそれぞれの保管銀行としての責務を引受けた。1992年1月1日から2002年8月7日までドレスナー・バンクはアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの全株式を所有していたが、それ以降、アリアンツ・ドレスナー・アセット・マネジメント・ドイチュラント GmbH(2004年10月付でアリアンツ・ドレスナー・グローバル・インベスターズ・ドイチュラント GmbHに社名変更し、さらに2006年12月付でアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ドイチュラント GmbHに社名変更した。)が買収し保有している。2011年3月22日付でアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ドイチュラント GmbHは、アリアンツ・グローバル・インベスターズ GmbHに吸収合併された。アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、ドイツ投資法に定義されている投資運用会社であり、金融監督庁の監督下にある。会計監査は、経済監査会社によって定期的に行われている。

(ホ)大株主の状況

(2012年12月末日現在)

名称	所在地	出資持分 (百万ユーロ)	比率 (%)
アリアンツ・グローバル・インベスターズGmbH (Allianz Global Investors GmbH)	ドイツ連邦共和国ミュンヘン80636、 ニンフェンブルガー通り112-116 (Nymphenburger Str.112-116, 80636 M ü nchen, Germany)	37	100

(4)【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法の名称

ファンドの準拠法は、投資法である。同法は、管理会社および保管銀行の資格、権利および義務、受益者の権利ならびに監督官庁による監督等の内容を規定している特別法である。

準拠法の内容

(イ)信託財産

a. 信託財産の概念

投資法第2条第2項ならびに第30条第1項において、信託財産は次のように定義されている。

「ファンドとは投資信託であって、投資法および管理会社と投資家との間の法的関係を統制する約款に従い、投資者の勘定のために管理会社により運用され、かつ、受益証券買戻しの権利を投資家に付与するものをいう。約款の条件に基づき、ファンドに属する資産は管理会社により所有されるかまたは投資者により共同所有される。ファンドは、管理会社自身の資産から分離および区別されなければならない。」

このように、ドイツの投資信託は契約型投資信託に限られ、投資運用会社(以下「投資運用会社」という。)の債務に対する責任財産とならない。投資法第30条第3項により、一つの投資運用会社が二つ以上の信託財産を設定することが認められている。ただし、これらは固有の名称を付して別個に管理されなければならないとされている。

b. 受益証券

・ 発行

投資法第23条第1項により、受益証券は発行価額の全額が払込まれたときにのみ発行される。さらに、同法第33条第1項は、受益証券は無記名式または記名式のいずれでも発行される旨、および受益証券は投資運用会社と保管銀行の双方により署名されるものである旨、定めている。

・ クラス

下記の規制で記載される条項に従い、ファンドの受益証券は、収益の活用、初期手数料、遅延販売手数料、株式価額の通貨、運用報酬、またはかかる特徴の組合せに関する様々な権利を有する場合がある。同じクラスの受益証券は、同じ権利を付与する。既存のファンドについての新規クラスの設定に関連するコストは、新規クラスの受益証券価格に組込まれる。受益証券の価額は、各クラスごとに個別に算定されなければならない。

ドイツ財務省は規制という方法により、クラスまたはサブ・ファンドについての会計処理、会計方法、および評価に関してさらに細かな規則を公布する権限を付与されている。法定の規制は、ドイツ連邦参議院の承認を必要としていない。ドイツ財務省は規制という方法により、金融監督庁に権限を委任することができる。

(ロ)投資運用会社(管理会社)

a. 管理会社の定義

投資法第6条第1項において「投資運用会社」は次のように定義されている。

「資本投資会社とは、その事業が投資法第1条第一文第1号に規定される国内の投資資産プールの運用ならびに同法第7条第2項に基づく業務および付随的業務の提供を目的とする企業をいう。資本投資会社は、株式会社または有限責任会社の法形態でのみ営業することができる。資本投資会社の定款に基づくその所在地および経営主体は、投資法の適用地域内になければならない。資本投資会社は資金洗浄防止法に規定される趣旨内にある機関である。」

b. 管理会社の形態およびその資格

投資法第6条第1項は、管理会社の形態を株式会社(AG)、または有限責任会社(GmbH)に限定している。管理会社は、金融監督庁から営業許可を取得することを要求されている。

c. 管理会社の構成

管理会社の組織は、出資者総会(業務監査会役員を任命する。)、業務監査会(有限責任会社においては設置不要だが、管理会社においては設置を要する。)、業務執行役員会(出資者総会が任命する。株式会社の場合には、業務監査会が任命する。)からなるが、さらに必要ならば定款にその旨を記載して、投資委員会、販売委員会等の組織を設けることができる。

(5) 【開示制度の概要】

ドイツにおける開示

投資法および約款に従い、管理会社は、各会計年度末現在の、各投資信託に関する決算報告書、投資証券(ワラントを含む。)の種類、額面および時価ならびに銀行勘定の状況および報告対象期間における受益証券口数の増減等の報告書ならびに当該会計年度中間時現在の同様の報告書(決算報告書を除く。)を作成し、各々の報告対象期間終了後4か月(年次報告書)以内ならびに2か月(半期報告書)以内に官報に公告する。管理会社は、金融監督庁に年次報告書および半期報告書を提出しなければならない。ファンドの年次報告書は、監査を受けなければならない。監査完了後速やかに、監査役はファンドの監査についての報告書を金融監督庁に提出しなければならない。

ファンドの年次報告書には、借入れ、買戻条件付売買契約、証券貸付取引およびその他の債務に伴う責任だけでなくファンドに属する資産についてのスケジュールも記載しなければならない。資産は、種類、額面価額または受益証券番号、価格、および市価に応じて一覧表にしなければならない。証券、短期金融商品、および投資受益証券の形態の資産項目については、報告期間中に実行された売買も額面価額および受益証券数の双方の観点から表示されなければならない。

また、目論見書は、管理会社に請求することにより、受益証券の取得に興味をもつ人および投資者に無料で配布される。

日本における開示

(イ)監督官庁に対する開示

a. 金融商品取引法上の開示

管理会社は、日本における1億円以上の受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号、その後の改正を含む。)(以下「金融商品取引法」という。)に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム(EDINET)等において、これを閲覧することができる。

日本における販売会社は、交付目論見書(金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。)を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書(金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。)を交付する。

管理会社は、その財務状況等を開示するために、ファンドの各事業年度終了後6か月以内に有価証券報告書を、また、ファンドの各半期終了後3か月以内に半期報告書を、さらに、ファンドに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ関東財務局長に提出する。投資者およびその他希望する者はこれらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

b. 投資信託及び投資法人に関する法律上の届出等

管理会社は、ファンド受益証券の募集の取扱い等を行う場合、あらかじめ、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号。その後の改正を含む。)(以下「投信法」という。))に従い、ファンドにかかる一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、管理会社は、ファンドの約款を変更しようとするとき等においては、あらかじめ、変更の内容および理由等を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、管理会社は、ファンドの資産について、ファンドの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項につき運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

(ロ)日本の受益者に対する開示

管理会社は、約款を変更しようとする場合であって、その内容が重大なものである場合等においては、あらかじめ、日本の知れている受益者に対し、変更の内容および理由等を書面をもって通知しなければならない。

管理会社からの通知等で受益者の地位に重大な影響をおよぼす事実は、販売会社を通じて日本の受益者に通知される。

上記のファンドの運用報告書は、日本の知れている受益者に交付される。

(6)【監督官庁の概要】

ファンドは、独立した法人格を有しないので、管理会社を通じて金融監督庁の監督を受ける。投資法により、管理会社は、その事業が第1条第一文第1号に規定される国内の投資資産プールの運用ならびに同法第7条第2項に基づく業務および付随的業務の提供を目的とする企業とされる。したがって、管理会社は、金融監督庁の監督に服している。金融監督庁は、受益者保護のために次のような監督を行っている。

監督の主な内容は、以下のとおりである。

(1) 許可、承認、報告等

営業許可

管理会社は、金融監督庁より営業許可を取得しなければならない。保管銀行は、金融監督庁より許可を受けた信用機関でなければならない。

約款の承認

約款の成立または修正は、報酬、払戻し、初期手数料、販売手数料および投資者に課されるコストに関する指示を除き、金融監督庁の承認に服する。投資方針等の法定記載要件がすべて充足されている場合に、かかる承認が付与される。

業務監査会役員または業務執行役員の選任または変更に関する届出

投資法は、管理会社の業務監査会役員がその人格および識見において受益者保護を保証しうる人物であることを要求している(同法第6条第3項)。

保管銀行の選任または変更に対する異議

保管銀行の選任または変更は、金融監督庁の許可を得なければならない。また、金融監督庁は、いつでも保管銀行の変更を命じることができる。

開示

管理会社は、金融監督庁に対して各会計年度末および各会計年度の中間時現在の投資信託についての報告書を提出し、ドイツ連邦共和国官報(以下「官報」という。)のネット版に公告しなければならない。公表は、十分な配布部数のあるビジネス新聞もしくは日刊新聞または目論見書で特定される電子情報メディアにおいても行われるものとする。また、管理会社は、受益証券を取得する投資者に、約款を記載した目論見書を提供しなければならない。

(2) 営業許可の取消し

営業許可条件が遵守されない場合、および管理会社が法令上または約款上重大なる違反を犯した場合には、営業許可を取消することができる。営業許可の取消しと共に、管理会社の投資信託管理権は、保管銀行に移転する。

2 【投資方針】

(1) 【投資方針】

ファンドの投資方針は、主として投資原則に従い欧州の株式市場に投資することにより、長期にわたる元本成長の達成を目的とする。管理会社は、ファンドのため、収益および／または成長を期待できる資産のみを期待する。管理会社は、ファンドのために以下の資産を取得することができる。

投資法第47条に規定された証券。ただし、以下のクラスのもののみとする。

(イ)発行体(または株式を表章する証券の場合には、会社)が欧州(ロシアおよびトルコを含む。)に所在する株式、株式相当証券および参加証券。

管理会社は、かかる枠組み内において、会社の所在地または規模に関わらず、また株式がバリュー株であるかグロース株であるかに関わらず、本項によりファンドのために証券を選別する。即ち、ファンドは、一もしくは複数の国に所在する会社、一定の規模の会社もしくは特定カテゴリーに属する会社に投資する集中的投資戦略、または分散アプローチのいずれかを選択することができる。

(ロ)その他の国々に所在する発行体の株式、株式相当証券および参加証券。

(ハ)(イ)および(ロ)に記載された資産またはかかる資産が帰属する投資市場と相関関係のあるリスク内容を持つ指数証券および株券。

(ニ)(イ)および(ロ)に記載された資産に関する転換社債およびワラント付社債。

投資法第48条に規定されたOECD加盟国の通貨建ての短期金融商品。

投資法第49条に基づくOECD加盟国の通貨建ての銀行預金。

投資法第50条に規定された投資信託証券。ただし、第1項から第3項に記載された資産が帰属する投資市場と一般に相関関係のあるリスク内容を持つ投資信託の受益証券に限る。かかる投資信託は、投資法第50条に基づく国内投資信託または外国投資信託いずれかである。管理会社は、市況に対する評価により、一または複数の投資信託に集中的に投資することを選択できる。これらには、単一の投資市場に集中する投資方針を追及する投資信託または分散投資アプローチを採用する投資信託を含むことがある。

概して、管理会社は、管理会社自らが直接もしくは間接に運用し、または多額の直接もしくは間接保有により管理会社と関連する他の会社が運用する投資信託の受益証券のみを購入する。他の投資信託の受益証券を購入するのは例外的場合に限り、第4文に記載された投資信託のいずれもが、管理会社が当該特定の場合に必要であるとみなす投資方針に従わない場合、または当該受益証券が証券指数に追従する投資信託の受益証券でありかつ約款の「一般条項」の第5条a)およびb)(注)に記載された取引所もしくは組織された市場での取引を認められている場合等である。

(注) 約款第5条には以下のとおり規定されている。

「『特別条項』がさらなる制限を規定しないことを条件に、かつ投資法第52条に従い、管理会社は、下記の場合にのみ証券を取得することができる。

- a) 当該証券が、欧州連合加盟国もしくは他の欧州経済地域協定署名国の証券取引所への正式上場を認可されているか、またはこれらの国々の一にある他の組織された市場への上場が認可されもしくは取引されている場合。
- b) 当該証券が、排他的に、欧州連合加盟国以外の国もしくは他の欧州経済地域協定署名国以外の国の証券取引所への上場を認可されるか、またはいずれかの当該国の他の組織された市場への上場が認可されもしくは当該市場で取引される場合。ただし、かかる証券取引所または組織された市場の選定は、ドイツ連邦金融監督庁(「連邦金融監督庁」)により承認されているものとする。」

投資法第51条に規定された派生商品。

投資法第52条に規定されたその他の投資商品。ただし、株式、株式相当証券または参加証券に限る。

(2) 【投資対象】

上記「(1) 投資方針」を参照のこと。

(3) 【運用体制】

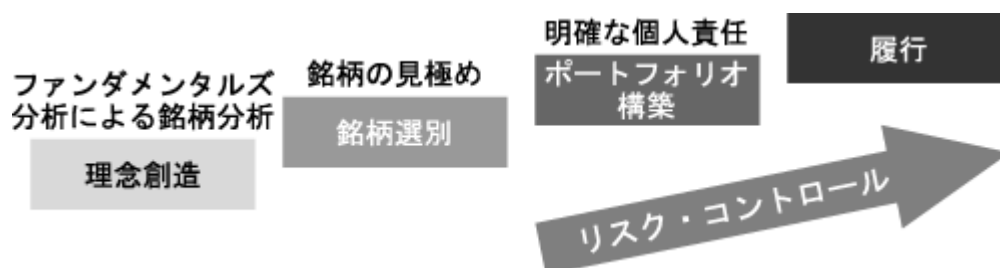
インダストリアの運用プロセス(ヨーロッパ・コア^(注))

インダストリアの運用(一般に、ヨーロッパ・コア)は、明白で論理的な評価基準および決定基準に依拠する積極的で規律を遵守し、かつリスクをコントロールした運用スタイルに基づく。

(注) 欧州の株式、株式関連証券および参加証券(ロシアおよびトルコを含む。)に投資を行う管理会社の投資戦略を指す。以下同じ。

ファンダメンタルズ分析による単一の銘柄選択(「ボトム・アップ・アプローチ」)が、運用プロセスの中心となる。個々の銘柄は、業種毎に個別企業の財務分析を行い、評価(投資判断)を行う。

運用プロセスの特徴は以下の四つの要素であり、結果として生じるリスク・コントロール・プロセスにより支えられる。



理念の創造

理念の創造源となるもの

- セクター・アナリストおよびセクター・ポートフォリオ・マネジャーとのグローバル・リサーチ・プラットフォーム

上記担当者は、各セクター内の上昇銘柄を見極め、絶えず推薦を行うとともに、より広範に投資しているポートフォリオ・マネジャーと一緒にそのセクターを深く洞察する。

- 付随的グラスルーツSM・リサーチ

アナリストは、時宜にかなない、ユニークでカスタマイズされた事業を洞察する。

- 集中会議を行うポートフォリオ運用チーム

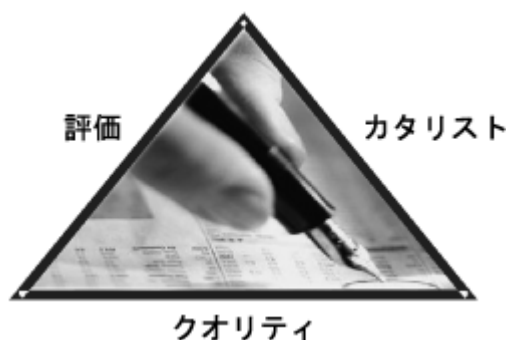
チームは、以下を提供する。

- ・ 同一諸国内における特定の専門性
- ・ 投資スタイルと投資額の配分

かかるプロセスにおいて、リサーチは重要な位置を占める。

銘柄選別

理念創造後に、銘柄が選別される。銘柄選別プロセスにおいて、基準となるクオリティ、評価額およびカタリスト(触媒)に従い、企業を精査する。こうした基準は、以下のように定められる。



(イ)クオリティ

本クオリティ・アプローチの目的は、「ハイ・クオリティ」の企業を識別することである。すなわち、戦略上有利な(特異な)市場ポジション、納得できる優秀な事業モデル、競争相手に対する高度の参入障壁および最良の運用能力を持つ企業の株式を見極めることを意味する。事業見通しは、明らかに平均以上のものでなければならない。本アプローチは、ニュートラル・スタイルであり、株式の構造的成長の内容および株価に比べて高い価値を重視することができる。各々の市場環境により、選別銘柄は、一定の成長傾向または価値傾向を見せることがある。

(ロ)構造的成長

構造的成長により、企業は、長期間に亘り、一般市場より力強く成長することが可能になる。当該企業が過去にも成長を遂げた場合には、かかる確信が強化される。構造的成長を牽引する要因は、以下の通りである。

- ・ 一定のマクロ成長 / 長期的傾向(例えば、人口統計)
- ・ コスト指導力
- ・ 技術指導力

その結果、構造的成長を促進している以下の企業を考慮する。

- ・ トップレベルの成長
- ・ フリー・キャッシュフローの増加
- ・ EPS(1株当たり利益)の増加

「好評価」

好評価銘柄は、強力なキャッシュフローを生み出す。キャッシュフローに基づく評価基準では単に安価に見えないものの、より高率のフリー・キャッシュフローを生み出す銘柄で、このため平均的企業を上回る配当を株主にもたらすことができる銘柄に重点を置く。この手法には、企業固有の事業モデルの将来の競争力に係るセクター・ピア・グループ比較を含む。

「好評価」株とは、以下のように要約することができる。

- ・ 堅調で、しばしばファンダメンタルズ分析が改善基調
- ・ キャッシュフローを生み出す可能性
- ・ 収益性と相互にプラスに関連する価値

(ハ)相対評価

フリー・キャッシュフロー収益を重視することにより、市場が未だ十分に潜在性を予想していない場合、相対的に魅力的な評価額で強力なファンダメンタルズ・データを改善し、期待できる事業モデルを持つ企業を見極める。株価がファンダメンタルズ要素を未だ反映しない企業を捜し求めており、反応するよりもむしろ予想したいと考えている。

過去の分析と同様に、相対価値アプローチ(セクター関連：価格／キャッシュフロー、価格／売上げ、配当利回り、配当増加率および帳簿価格)を実行する。

(ニ)カタリスト

隠れた価値を明らかにする出来事(予想外の収益、アナリストの向上、企業活動)が存在する。隠れた価値を明らかにする要因は、以下のとおりである。

- 運営：
 - ・ 運営の変更
 - ・ ガイダンス
 - ・ 会社行為
 - ・ 受注
- 予想外の収益
- 外部：
 - ・ 収益予測の修正
 - ・ 特許、販売承認

ポートフォリオ構築

ポートフォリオの構築は、主に、投資判断に後押しされ、リサーチ・プロセスからの最良の投資理念の利用に重点を置く。ボトムアップ銘柄選別プロセスが投資機会を見極めた場合、ポートフォリオ・マネジャーは、ベンチマークを上回るポジションをとることにより価値の追加を試みる。

ポートフォリオの構築は、法律上の枠組み(InvG)ならびに個々の顧客ガイドラインおよび定められた投資制限に従い、インダストリア(ヨーロッパ・コア)のため十分に投資対象が融合されたポートフォリオを創出する。

履行

履行は、以下の業務に及び、

- ・ 地域の責任を担う取引部門(専門トレーダー)
- ・ 外部のコントロール
- ・ ポートフォリオの監視
- ・ 流動性の報告

開発された投資戦略の効率的な履行は、絶えず、「最良の業務遂行」原則に従う。これには、取引コスト、ディーラー・スプレッドおよびブローカー手数料の最少化ならびに市場の影響による潜在的な取引コスト、投資タイミングおよび投資機会に関するコストの最少化ならびに最適な時期における取引の実行を含む。地域責任を負う専門トレーダーが、取引を実行する。

外部からコントロールされた中で、ポートフォリオは恒久的に監視されている。

ポートフォリオ構築

ポートフォリオのリスク・コントロール

- ・ 規制要件に関するすべての市場リスクの統合の確保
- ・ リスク測定方法および手順の確定のサポート
- ・ 規制要件の遵守(例えば、UCITS)

投資コントロール

- ・ 重要な問題 / 違反の監視・報告ガイドライン

IDS(独立外部機関)

- ・ ウィルシャー分析およびスタイル・リサーチによる継続的な実績及びリスク分析の提供
- ・ 日々のリスク測定

IDO商品管理

- ・ クオリティ管理(リスク・リターン測定に基づく社内業務の提供、ファンド経営陣との定期的実績検討委員会、商品の特徴(ポジショニング、商品内容および事実等)の監視)

履行

取引管理

- ・ 取引実績は、ITGおよびプレクサスにより包括的に測定される。
- ・ 取引相手方は、社内リスク管理部門により定期的に精査される。
- ・ ブローカーに対する業務配分は、独自のランキング・システムに基づき行われる(年2回実施)。
- ・ 事業 / 手数料の配分は、毎月、管理される。
- ・ 仲介手数料の管理は、ファンド会計部門が行う。

運用プロセス：銘柄選別ブレンド

上質銘柄の選択を決定する３要素

同等物およびセク
ターに比べ、魅力
的な相対価値

評価

カタリスト



クオリティ

- ・ある銘柄に対する市場の見方に影響を及ぼす要因
- ・誘因可能性として公表（収益、契約、商品）

- ・優れた市場ポジショニング
- ・競争相手に対する高度の参入障壁
- ・卓越した事業モデル
- ・最良の運用

適切銘柄の選択：優れたポジショニングと最高のビジネス・モデルによりもたらされるクオリティ

運用プロセス：銘柄選別



クオリティ

- ・クオリティ
 - ・ハイ・クオリティ企業
 - ・最高のビジネス・モデル
 - ・戦略的に有利な（特異な）市場ポジショニング
 - ・競争相手に対する高度の参入障壁
 - ・最良の運用能力
 - ・優れた運営
 - ・追跡記録
 - ・信頼性
 - ・買収

全サイクルを通じ優れた実績を達成する企業の識別

運用プロセス：銘柄選別

**ハイ・クオリティの基準**

- ・フリー・キャッシュフロー創出（発展前の保守・設備投資の控除後）に関する将来的能力

スタイル基準

- ・成長基準
 - ・トップライン成長
 - ・キャッシュフロー増加
 - ・収益増加
- ・評価基準
 - ・相対的キャッシュフロー収益
 - ・企業価値／利息、税金、償却費控除前利益
- ・セクター特有基準
 - ・例、銀行のP/B
 - ・保険の組込み額

魅力的な評価が、価格において十分に予想されていなかったグロース基準またはバリュー基準を充足する。

運用プロセス：銘柄選別



- ・運営
 - ・運営の変更
 - ・ガイダンス
 - ・会社行為
- ・企業
 - ・会社行為
 - ・受注
 - ・予想外の収益
- ・外部
 - ・収益予測の修正
 - ・特許
 - ・販売承認
- ・下記について誘因可能性の公表が可能である。
 - ・収益
 - ・契約
 - ・開発パイプライン等に関する商品

投資の成功は、タイミングの問題でもある(変化の識別)。

(4) 【分配方針】

クラスA受益証券について、管理会社は、会計年度中にかかるクラス受益証券に発生し、かつ費用を支払うために使用されていない支払利息および支払配当、受益証券、ならびにローンおよび買戻取引からの収益を、定期的に、毎年会計年度末から3か月以内に分配する。キャピタル・ゲインおよびその他の収益も、分配することができる。分配額および分配日は、上記に概略された枠組みの中で管理会社はその裁量により決定する。

分配の貸方記入

受益証券が保管銀行の証券勘定に預託されている場合、保管銀行の支店は、分配を証券勘定(保管口座)に貸方記入または無手数料で利札を現金化する。証券勘定がその他の銀行または貯蓄銀行で維持されまたは利札がかかる銀行で現金化される場合、追加の費用がかかる場合がある。

(5) 【投資制限】

ファンドは、以下の制限に従って投資活動を行うことができる。

投資法により課される制限

管理会社は、ファンドのために、下記(イ)から(ホ)に記載する資産のみを購入することができる。

(イ)a. 約款に従い、管理会社は、ファンドの勘定で、以下の証券のみを購入することができる。

- ・当該証券が欧州連合加盟国もしくは他の欧州経済地域協定締結国の証券取引所における取引を認められている場合、またはこれらの国々の一にある他の組織された市場への参入を認められているか、かかる市場に含まれている場合

- ・当該証券が欧州経済地域圏外の証券取引所での取引を認可されている場合、または他の組織された市場への参入を認められているか、かかる市場に含まれている場合。ただし、連邦金融監督庁(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)が認可した証券取引所または市場に限る。

- ・特定の要項に基づき新規発行による証券を取得することができる。ただし、その発行要項により、上記の一証券取引所または組織された一市場への参入許可が申請されなければならない、その参入許可が発行後1年以内に行われることを条件とする。さらに、投資法第47条第1項第二文に定める前提条件が充足されなければならない。

- ・当該証券が、管理会社の自己資金からの増資があった場合にファンドが受け取ることができる株式の形式である場合。

- ・当該証券がファンドにより保有される引受権の行使により購入される場合。

b. 上記a. 記載の証券も引受権を有している場合。ただし、引受権が関係する証券がファンドが保有できることを条件とする。

(ロ)下記(ヘ)に従い、投資運用会社は、ファンドの勘定で、短期金融市場において通常取引される短期金融証券およびファンドのための購入時に満期までの最長(残余)期間が397日の利付証券を購入することができる。満期までの期間が397日を超える場合には、利息は定期的にまたは少なくとも397日に1回、市場金利に沿って調整されなければならない。短期金融証券には、リスク態様が上記証券に相当する証券も含まれる。

管理会社は、下記の発行体の短期金融証券をファンドの勘定で、前記「(1)投資方針」記載の投資制限に従って購入することができる。

- ・短期金融証券が欧州連合加盟国もしくは他の欧州経済地域協定締結国の証券取引所への上場を認可されている場合、またはこれら国々の一にある他の組織された市場への上場が認可されもしくは当該市場で取引されている場合

- ・短期金融証券が欧州経済地域圏外の証券取引所での取引を認可されている場合、または他の組織された市場への参入を認められているか、かかる市場に含まれている場合。ただし、連邦金融監督庁が認可した証券取引所または市場に限る。

- ・欧州共同体、ドイツ連邦政府、ドイツ連邦政府特別基金、ドイツ連邦共和国の連邦州、他の欧州連合加盟国または欧州連合加盟国の他の中央・地方機関もしくは中央銀行、欧州中央銀行もしくは欧州投資銀行、または当該国が連邦国である場合には当該連邦国の加盟州、または欧州連合加盟国の少なくとも一国が加盟国である国際的公法機関により短期金融証券が発行または保証される場合

- ・上記i.項および . 項に指定される市場において証券が取引される企業により短期金融証券が発行される場合

- ・欧州共同体の法律に基づき定められる基準に基づく監督に服する金融機関または連邦金融監督庁の見解により欧州共同体の法律に基づき存続する基準に相当するとされる監督に服する金融機関により短期金融証券が発行または保証されている場合

- ・発行体が下記の一つに該当する場合において当該証券が他の発行体により発行されている場合

- (i)最低10百万ユーロの資本金を有する企業であって、一定の形態の企業の年次決算書に関する1978年7月25日付第4回欧州理事会通達78/660/EEC(2006年5月17日付欧州議会および理事会通達2006/43/ECの第49条により直近で変更済み)の規定に基づき年次決算書が作成・公表される企業

- ()一または複数の上場会社で構成される企業グループの資金調達に責任を負う法主体

- ()銀行により提供される与信枠を利用して債務の証券化により資金調達する法主体。かかる証券化および銀行により提供される与信枠には委員会通達2007/16/ECの第7条が適用される。

上記のすべての短期金融証書は、委員会通達2007/16/ECの第4条(1)および(2)の前提条件を充足する場合にのみ取得することができる。上記 . および . に規定される短期金融証書には委員会通達2007/16/ECの第4条(3)が適用される。

上記 . から . までに規定される短期金融証書は、十分な預託金と投資家保護(例えば、投資適格級の格付の形式)の恩恵を受けるものでなければならず、また同通達2007/16/ECの第5条に定める基準を充足するものでなければならない。投資適格級とは、格付機関の信用評価により「BBB」または「Baa」またはそれ以上の格付として定義される。

欧州連合加盟国の地方自治体または国際的公法機関により発行されるが、当該加盟国により保証されていない、または当該加盟国が連邦国である場合には当該連邦国の連邦州により保証されていない上記 . に規定される短期金融証書の取得ならびに上記 . および . に規定される短期金融証書の取得については、同通達2007/16/ECの第5条(2)に従う。欧州中央銀行または欧州連合加盟国の中央銀行が発行または保証する短期金融証書を除き、上記 . に規定されるその他のすべての短期金融証書の取得については同通達2007/16/ECの第5条(4)に従う。上記 . に規定される短期金融証書の取得については同通達2007/16/ECの第5条(3)に従い、また連邦金融監督庁の見解では共同体法に基づき存続する規則に相当するとされる監督規則に服し、かつかかる規則を遵守する金融機関が発行または保証する短期金融証書の取得については同通達の第6条に準拠する。

(ハ)管理会社は、ファンドの勘定で、満期までの残余期間が最大12か月の銀行現金残高のみを保有することができる。現金残高は、封鎖勘定に保有されなければならず、欧州連合加盟国または他の欧州経済地域協定締結国に登録上の事務所が所在する金融機関に維持することができる。現金残高はまた、登記上の事務所が第三国に所在し、その規制条項が欧州共同体の法律に基づくものと同等であると金融監督庁が判断する金融機関においても保有することができる。

(二)a. 管理会社は、ファンドの勘定で、投資制限に規定するドイツ国内ファンドの受益証券、変動資本を有する会社型投資信託の投資証券およびEU投資信託証券を購入することができる。他のドイツ国内ファンドおよびドイツ国外の投資信託の受益証券で、EU投資信託証券でないものは、以下の場合に購入することができる。

- ・ 当該受益証券が、投資者を効果的に保護する法令に基づき取引を認められており、政府機関の間の納得できる協力を十分に保証されている場合。
- ・ 投資者保護の水準が、これらの投資制限に規定するドイツ国内ファンドにおける投資者保護の水準と同等である場合、ならびにより具体的には、資産の分別保管、証券の借入れ、貸付および空売りならびに短期金融商品に関する規定が通達85/611/EECの要件と一致している場合。
- ・ その事業が年次報告書および半期報告書に記載されており、これにより報告期間中の資産と負債、収益および取引について評価を行うことができる場合。
- ・ 受益証券がその口数を制限されずに公募されており、投資者が受益証券の買戻しを受ける権利を有する場合。

ドイツ国内のファンド、変動資本を有する会社型投資信託、EUの投資信託およびドイツ国外の投資信託の受益証券は、約款または管理会社、会社型投資信託もしくはドイツ国外の投資会社の基本定款 / 通常定款に基づき、その資産額の10%を超えてドイツ国内の他のファンド、変動資本を有する会社型投資信託またはドイツ国外の投資信託の受益証券に投資することができない場合に限り、購入することができる。

b. 上記a. に定義する受益証券が、同一の管理会社または管理会社がほぼ直接もしくは間接保有により関係する会社により直接または間接に運用される場合、管理会社または他の会社は初期費用または遅延販売手数料を課することができない。

(ホ)a. ファンドは、派生商品の原資産が証券、短期金融商品、上記(二)に定義する投資信託証券、公認の金融指数、金利、為替レートまたは通貨で、かつ約款に基づきファンドが投資する権限のあるものに限り、投資目的で派生商品または派生商品の要素を有する金融商品に投資することができる。

b. 管理会社は、上記a. に定義する派生商品の活用により、ファンドの予想される市場リスクが2倍以上に増加しないことを確保しなければならない。

c. ドイツ財務省は、以下の規制を公布する権限を付与されている。

- ・ 派生商品に関して許容されるリスク評価システムの特徴(予想される市場リスクの評価方法を含む。)を定める規制。
- ・ (カ)および(ヨ)に定める限度への派生商品の計上方法を規定する規則。
- ・ 証券取引所での取引を認められないまたは他の組織された市場で取引されない派生商品に関するより具体的な規則(投資制限を含む。)を定める規制。
- ・ 通知および開示要件を定める規制。
- ・ 派生商品(その価値が原資産のパフォーマンスに反比例する派生商品を含む。)を伴う商取引の終了に関する追加要件を定める規制。

これらの規制は、ドイツ連邦参議院(Bundesrat)の承認を要求していない。ドイツ財務省は、規制という方法により、その権限を金融監督庁に委任することができる。

(ヘ)管理会社は、ファンドの資産総額の10%を上限として以下に投資することができる。

・証券取引所での取引を認められていないか、組織された市場で取引されていない証券であるが、投資法第52条第1項第1号の基準を充足する証券。ただし、株式、株式相当証券、または利益参加証券に限っては購入することができる。

・その発行条件に基づき欧州連合加盟国もしくは欧州経済地域協定書署名国にある証券取引所における公式的取引許可または欧州連合加盟国もしくは欧州経済地域協定書署名国における組織された市場への参入についての申請を要する新規発行株式(ただし、かかる許可または参入は発行後1年以内に行われるものとする。)およびその発行条件に基づき欧州連合加盟国以外もしくは欧州経済地域協定書署名国以外にある証券取引所への公式的取引許可または組織された市場への参入についての申請を要する新規発行株式(ただし、関係する当局または組織された市場はファンド規則上適格であり、かつかかる許可または参入は発行後1年以内に行われるものとする。)

(ト)管理会社は、当該権限が約款に規定されており、かつローンの条件が業界で慣例的なものである場合に限り、投資者の共同勘定で短期資金を借り入れることができる。管理会社が借り入れることのできる金額は、ファンドの10%に制限されている。

(チ)a. 管理会社は、ファンドの勘定で、通常の市場手数料と引換えに、確定期間または不確定期間、第三者(証券借主)に対して証券を貸し付けることができる。ただし、証券の借主は、管理会社に対し(ファンドの勘定で)、同一の種類、格付および数量の証券を返済しなければならず(証券貸付)、かつこれが約款に規定されていることを条件とする。証券貸付は、譲渡される証券の時価が、ファンドの勘定で証券貸付として証券借主に既に譲渡されている証券の時価と合計して、ファンドの資産総額の10%を超えない限りにおいて、証券借主に対して行うことができる。ドイツ株式会社法第18条に規定されているグループ企業に対する証券貸付は、同一の会社に対する証券貸付とみなされる。証券貸付の返済日が定められていない場合、管理会社はいつでも終了することができる。証券借主の返済期間は5取引日を超えることができない。証券貸付の返済に関して特定の日が定められている場合、返済は30日以内に期限が到来しなければならない。確定期間について譲渡される証券の時価とファンドの勘定で確定期間の証券貸付として既に譲渡されている証券の時価の合計は、ファンドの資産総額の15%を超えることができない。

- b. 管理会社は、上記a.に従って証券を譲渡することができるが、管理会社が、ファンドの勘定での証券の譲渡前または譲渡と同時に、本b.の第2文から第5文およびc.に従い、現金支払、銀行現金残高の差入れもしくは譲渡、または証券の所有権もしくは質権の条件付き譲渡の形式による十分な担保が付与されている場合に限る。第1文に記載する現金残高は、ユーロ建てまたはファンドの受益証券が発行されている通貨建てでなければならない。預託銀行でまたはその同意があれば欧州連合加盟国もしくは他の欧州経済地域協定締結国に登録上の事務所を有する他の金融機関もしくは上記(イ)第2文第2項に準拠する第三国に登録上の事務所を有する金融機関の封鎖勘定において保有されなければならない。またはその表示通貨で上記(ロ)に定義する短期金融商品に投資することができる。担保から発生した収益は、ファンドの貸方に記入しなければならない。抵当権の設定された証券は、公認の金融機関の保管勘定で保管されなければならない。債券は、1992年2月7日付欧州中央銀行制度および欧州中央銀行の定款に関する議定書の第18.1条(1992年連邦官報 II p.1299)に記載する信用取引を保証する目的上、ドイツ中央銀行または欧州中央銀行により承認された場合、担保として適切とみなされる。株式は、欧州連合加盟国または他の欧州経済地域協定締結国の証券取引所の公式市場セグメントに上場されている場合、適切とみなされる。証券借主または証券借主と同じグループに属する企業により発行される証券は、担保付債券または地方債でない限り、担保の目的上適切とはみなされない。
- c. 証券貸付として譲渡される証券の時価およびこれに関連する収益の合計は、証券が要求される価値(担保価格)を構成する。要求される担保額は、証券借主の財政状態に基づく。提供される証券の金額は担保価格に市場の通常のプレミアムを加算した金額以上である場合がある。管理会社は、担保価格および受領した担保の日々の計算に基づきまたは証券借主の財政状態の変化により、担保が十分でないことが明らかになった場合、追加の担保を直ちに要求しなければならない。
- d. 管理会社は、担保の価値の不足分を直ちに金融監督庁に報告し、これに関連する事実を説明しなければならない。
- (リ)上記(チ)に定める要件に加えて、管理会社と証券借主との間のローン契約には、以下を定めなければならない。
- ・ 預託銀行に対し、ファンドの勘定で、証券貸付として受領した証券により生じた収益を適時に支払う証券借主の義務。
 - ・ 管理会社が認証された権利を行使するポジションをとれるよう時宜にかなった方法で、証券貸付として受領した株式を管理会社に返済する証券借主の義務。ただし、かかる義務は利益分配の請求権には適用せず、また、管理会社が株式に基づく議決権を行使するための委任状を付与され、かつかかる議決権を行使することができる場合、上記の返済を行う義務は不要となる。
 - ・ 証券借主の義務が適時に履行されない場合における管理会社の権利。
- (ヌ)管理会社は、証券貸付の仲介および決済のため、上記(チ)および(リ)の要件に従わないシステムに依拠することができる。ただし、かかるシステムが第三者のためのクロス・ボーダー証券取引の決済を会社の目的とする証券決済銀行または他の企業により組織され、かつかかる機関が約款に明記され、かかるシステムの規則が投資者の利益の保護を保証していることを条件とする。

- (ル)a. 管理会社は、ファンドの勘定で、金融機関または金融サービス機関との間で、標準枠組み契約に基づき、ドイツ商事法第340条b(2)に定義する買戻条件付売買契約を締結することができる。ただし、約款にかかる取決めが規定されている場合に限る。買戻条件付売買契約の対象は、ファンドが約款に基づき購入を認められている証券でなければならない。買戻条件付売買契約の最大期間は12か月である。買戻条件付売買契約に基づき差し入れられた証券は、(カ)a.およびb.に定める投資限度に計上しなければならない。
- b. 担保設定者(借主)として行為する管理会社がファンドの勘定で受領する金額は、(ト)における借入限度額に計上しなければならない。担保権者(貸主)として行為する管理会社が支払う金額は、(カ)c.に定める限度および約款に定める流動性限度に計上しなければならない。
- (ヲ)上記(チ)から(ル)は、「約款により課される投資制限」に従い、その他の資産にも準用する。
- (ワ) 管理会社は、関連する資産が取引の開始時にファンドに帰属しない場合、投資者の共同勘定で、上記(イ)、(ロ)および(二)に規定する資産を売却することができない。上記(ホ)は引き続き適用するものとする。適法な取引の有効性は、本(ワ)第1文の違反により影響を受けない。
- (カ)a. 管理会社は、ファンドの資産総額の5%を超えて、同一発行体(債務者)の証券および短期金融商品に投資することができない。ただし、管理会社は、約款が当該オプションを許可し、当該発行体(債務者)の証券および短期金融商品の合計金額がファンドの価値の40%を超えない場合、ファンドの資産総額の10%を上限として、かかる資産に投資することができる。
- b. 管理会社は、ファンドの資産総額の20%を超えて、単一の金融機関における上記(ハ)に記載する銀行現金残高に預託することができない。
- c. 管理会社は、ファンドの資産総額の5%を上限として、同一企業が上記(ロ)a. .に規定する発行体であるかまたは保証を引き受けている短期金融商品に投資することができる。管理会社は、ファンドの資産総額の2%を上限として、同一企業が上記(ロ)a. .に規定する発行体であるかまたは保証を引き受けており、かつ当該企業の自己資本が25,000,000ユーロ未満である短期金融商品に投資することができる。ファンドの資産総額の20%を超えて、第1文に定義する短期金融商品に投資することができない。管理会社は、ファンドの資産総額の2%を上限として、上記(ヘ)a. .に規定され、同一発行体により発行される短期金融商品に投資することができる。
- d. 管理会社は、ファンドのために、ファンドの資産総額の20%を上限として同一機関の下記の資産の組み合わせに投資することができる。
- ・ 同一機関が発行した証券または短期金融証書
 - ・ 当該機関への預金
 - ・ 証券取引所への上場を認可されていないか、他の組織された市場で取引されていない派生商品の当該機関との取引に関わる取引相手リスク。投資法の第60条第2項第一文に規定される特定の公的セクターの発行体の場合には、前文に掲げる資産の合計はファンドの資産総額の35%を超えてはならない。関連する個別の量的限度が引き続き適用される。
- e. 上記d.の特例として、上記a.からd.に規定する制限は合算することができない。

f. ドイツ株式会社法第18条に規定するグループ会社により発行された証券または短期金融商品は、同一発行体(債務者)により発行された証券として扱われる。

(ヨ)上記(カ)a.にかかわらず、管理会社は、上記(カ)b.第1文に従い、ファンドの資産総額の35%を超えて、同一発行体(債務者)の証券および短期金融商品に投資することができる。ただし、約款がかかる投資について規定し、該当する発行体を表示し、ファンドの勘定で保有される証券および短期金融商品が少なくとも6種類の銘柄保有されることを条件とする。一銘柄について、ファンドの資産総額の30%超を保有することができない。

(タ)a. 上記(カ)に規定する限度にかかわらず、管理会社は、証券指数ファンドの資産総額の20%を上限として、単一発行体(債務者)の証券に投資することができる。ただし、約款の条件に従い、ファンドによる購入証券の選択が、合理的な危険分散方針に従い、金融監督庁により認められる一定の証券指数の動向に追随するという試みに基づくことを条件とする。証券指数は、特に以下の場合に認められるものとする。

- ・ 証券指数の構成要素が十分に分散されている場合。
- ・ 指数が関連する市場に対し、適切な参照を表示する場合。
- ・ 指数が適切な方法で公表されている場合。

b. 上記(カ)a.に規定する限度は、発行体(債務者)の証券に関しては、ファンドの資産総額の35%まで増加することができる。ただし、a.の要件が満たされていることを条件とする。第1文に定める限度を上限とする投資は、単一発行体(債務者)に関する場合に限り許可される。

(レ)a. 管理会社は、管理会社が同一発行体の株式において資格を有する議決権が同一発行体の株式における総議決権の10%を超えない限りにおいて、運用中のすべてのファンドのために、同一発行体の株式を購入することができる。他の欧州連合加盟国または他の欧州経済地域協定締結国が同一発行体の議決権付株式の購入に関してより低い限度を設定する場合はそのより低い限度が適用されるが、運用中のファンドを代理して行為する管理会社が、当該国に登録上の事務所を有する発行体のかかる株式を購入することを条件とする。

b. 管理会社は、ファンドの勘定で、他のファンドまたはドイツ国外の投資信託の発行済受益証券の25%を超えて購入することができない。

(ソ)管理会社の自己資金から増資する際にファンドが資格を有する株式証券を購入する場合またはファンドに帰属する証券の引受権の行使時に新株式を購入する場合、上記(ヘ)、(カ)および(タ)に定める制限を超過することができる。上記(カ)から(タ)に定める制限が、第1文に記載する場合に超過されまたは管理会社により意図せずに超過される場合、管理会社は、投資者の利益のために、自らがファンドの勘定での販売に従事する際、これらの制限の遵守の回復を優先しなければならない。

約款により課される投資制限

(イ)前記「(1) 投資方針」の (イ)に該当する株式および株式相当証券の合計投資比率は、ファンドの資産総額の51%を下回ってはならない。

(ロ)前記「(1) 投資方針」の (イ)に該当する株式およびその他の資産の合計投資比率は、下記(チ)に記載される条件に従い、ファンドの資産総額の70%を下回ってはならない。

(ハ)前記「(1) 投資方針」の (ロ)に該当する株式およびその他の資産の合計投資比率は、下記(チ)に記載される条件に従い、ファンドの資産総額の20%を超過してはならない。前記「(1) 投資方針」の (イ)および(ロ)に該当する株式および株式相当証券で、その発行体(または株式相当商品に関する場合には会社)が世界銀行の分類により「一人当たり高国内総生産」のカテゴリーに属しない、即ち「発展している」とはみなされない国に所在している場合の合計投資比率は、下記(チ)に記載される条件に従い、ファンドの資産総額の20%を超過してはならない。

(ニ)前記「(1) 投資方針」の に該当する短期金融商品と同 に該当する銀行預金の合計投資比率は、下記(チ)に記載される条件に従い、ファンドの資産総額の15%を超過してはならない。

(ホ)前記「(1) 投資方針」の に該当する投資信託証券の合計投資比率は、ファンドの資産総額の10%を超過してはならない。上記(ハ)または(ニ)に記載された資産と相関関係のあるリスク内容を持つ投資信託証券は、各制限の計算上含まれる。当該リスク内容が、前記「(1) 投資方針」の から において概説される資産が割り当てられる投資市場と概ね関係のない同 に該当する投資信託証券の投資比率は、ファンドの資産総額の5%を超過してはならない。

(ヘ)転売契約に基づき購入される証券および短期金融商品は、投資法第60条第1項および第2項に規定された発行体制限の計算には含まれる一方、転売契約に基づき購入される投資信託証券は、投資法第61条および第64条第3項に規定された投資制限に含まれる。

(ト)上記(イ)から(ホ)に規定された制限は、転換権、引受権またはオプションの行使によるファンドの資産額の変動または受益証券の発行もしくは買戻し等のファンドの純資産総額の変動による場合には、超過するかまたは下回ることができる。かかる場合、当会社は、投資者の利益を保護しつつ、上記の制限を再び遵守することを最大限に追及する。

(チ)上記(ロ)から(ニ)に規定された制限は、上記(イ)に規定された制限を適正に考慮した上で、予想される市場リスクを制限全体の範囲内に確実に維持するため派生商品を同時に利用する場合には、当該資産の購入/売却により超過するかまたは下回ることができる。

かかる目的で利用される派生商品は、各々の数値に合わせて各々の原資産のデルタ加重価額において利用される。派生商品の短期取引は、その原資産がファンドの資産と完全に一致しなくても、リスク軽減要素として利用される。

3 【投資リスク】

リスク要因

概説

ファンドに代わって管理会社が投資する資産は、増価する可能性がある一方で、リスクを内包する。当該資産の市場価値が購入価格以下に下落することにより、資産が減価する可能性があるからである。投資家は、ファンドの純資産価格が購入時の水準を下回った時点で受益証券を売却した場合、ファンドに投資した金額の全額を回収することができない。また、いずれのファンドも（純資産価格の）安定的な上昇を目標とするが、かかる目標が達成される保証はない。もっとも、投資家のリスクは、投資金額に限定され、投資金額以上の金額を支払う義務はない。

リスク特性

ファンドは、（その他の種類のファンドと比べ）前述の状況とリスク要因を勘案し、株式投資および為替リスクに関する個別の前提を伴う投資機会とリスクを提供する。

株式市場への投資を中心とするファンドの投資手法は、甚大な市場リスク、企業固有のリスク、国および地域のリスク、信用リスク、取引相手方リスクおよび決済不履行リスクを生じ、更に、ある程度、新興市場リスク、流動性リスク、国ノ送金リスクおよび保管リスクを生じることもある。特に留意したいのは、株式市場への投資を中心とするファンドの投資手法が、長期的な市場全般の下落によりファンドの資産価値に負の影響が及ぶ可能性があることを意味していることである。

短期金融商品および預金資産に関しては、以下に記載のリスクに加え、金利リスク、信用リスク、市場リスク、企業固有のリスク、国および地域のリスク、信用リスク、取引相手方リスクおよび決済不履行リスクが生じる可能性があり、更に、ある程度、新興市場リスク、流動性リスク、国ノ送金リスクおよび保管リスクが生じることもある。

特定のクラス受益証券が、当該クラス受益証券の段階で、特定の通貨に関する通貨リスクをヘッジしていない場合には、甚大な為替リスクが生じる。また、クラス受益証券が一定の為替リスクをヘッジしていたとしても、投資家が保有するクラス受益証券のためにヘッジした通貨が投資家の自国通貨ではない場合、投資家は甚大な為替リスクに晒される。自国通貨の場合には、為替リスクは軽減される。

その他の一切の通貨への投資から、すべてのクラス受益証券に追加的な為替リスクが生じる可能性がある。

更に、集中投資のリスク、決済リスク、対象ファンドの投資に固有のリスク、ファンドの元本に関するリスク、柔軟性制約に関するリスク、インフレ・リスク、裏付となる状況の変化に伴うリスク、ファンド規則、投資方針およびファンドに関するその他の一般条項の変更に伴うリスク、主要社員の異動に伴うリスク、（ファンドの段階で）受益証券の売買に伴う取引コストが発生するリスク、ドイツ国内で納税義務のある投資家に関わる発表済みまたは公表済みの税務変更のリスク、また、運用実績悪化のリスクなどが生じる可能性もある。

ファンドの純資産価格は、大幅に変動する可能性がある。

一般的なリスク要因

ファンドへの投資は、特に以下のリスク要因を伴うことがある。

金利リスク

ファンドは、直接的または間接的に利付証券を保有することから、金利変動リスクに晒される。市場金利が上昇した場合には、ファンドが保有する利付証券の価格が大幅に下落する可能性がある。市場金利の上昇に伴う利付証券価格の下落幅は、ファンドが保有する利付証券の償還期限が長いほど、また、表面利率(クーポン金利)が低いほど、大きい。

信用リスク

ファンドが直接的または間接的に保有する有価証券または短期金融商品の発行体の信用力(債務返済能力および意思)は、大幅に劣化することがある。かかる状況は、通常、当該証券の価格の下落をもたらす、市場の変動に起因する価格の下落幅を上回ることがある。

一般的な市場リスク

ファンドは、有価証券およびその他の資産に、直接的または間接的な投資を行うことから、市場、特に、(各種の、時に不合理な要因に基づいて変動する)証券市場のみならず経済情勢における一般的な趨勢および傾向に左右される。市場全体が長期にわたり大幅な価格の下落に見舞われることもある。最上級の格付を付与された発行体の証券も、基本的に、その他の証券および資産と同様の一般的な市場リスクに晒される。

企業固有のリスク

ファンドが直接的または間接的に保有する有価証券または短期金融商品の価格動向は、発行体の経営状況などの企業固有の要因に左右されることがある。企業固有の要因が悪化した場合、当該証券の価格は、株式市場の一般的な趨勢が良好であっても、長期間にわたり大幅に下落することがある。

決済不履行のリスク

ファンドが直接的または間接的に保有する任意の有価証券の発行体すなわちファンドが有する債権の債務者が破産する可能性があり、その結果、ファンドが保有する資産が経済的な価値を失う可能性がある。

取引相手方リスク

ファンドに関する取引が証券取引所または規制市場(OTC取引)を通じて行われない場合、決済不履行の一般的リスクに加えて、取引相手方が義務を完全にまたは部分的に履行しないというリスクが生じる。これは、派生商品に伴う取引に特に適用される。

為替リスク

ファンドが外貨建ての証券を直接または間接に保有する場合、ファンドは、これらのリスクをヘッジしていない限りにおいて、為替リスクにさらされる。ファンドの基準通貨に対する外貨の値下がり、外貨建ての証券の価値を減少させる。

国および地域のリスク

ファンドが一定の国または地域に投資を集中する場合、リスク分散の低減となる。従って、ファンドは、個別のもしくは関連する国および地域またはこれらの国もしくは地域に拠点を置き、運営を行う会社の動向に特に依存している。

集中投資リスク

ファンドが一定の市場または一定の種類の投資対象に投資を集中する場合、本質的に、かかる集中により、投資がより集中していない場合に可能となる様々な市場にわたり危険が分散される範囲は同一ではなくなる。従って、ファンドは、当該市場に含まれる個別のまたは関連する市場または国の動向だけでなく、当該投資対象の動向にも特に依存している。

国および送金リスク

ファンドの投資先である国々における経済的または政治的不安定により、ファンドが、各証券またはその他の資産の発行体の支払能力にかかわらず、受領する権限のある金額の全額または一部を受領することができなくなる場合がある。例えば、通貨制限もしくは送金制限またはその他の法律上の変更は、この点について重大な問題となる。

流動性リスク

非流動証券（容易に売却できない証券）の比較的小額の売却注文および購入注文でさえも、大幅な価格変動を引き起こす可能性がある。資産に流動性がない場合、かかる資産が売却できないかまたは購入価格を大幅に割引する場合に限り売却できるというリスクが生じる。資産の非流動性は、これが購入される場合、かなり高い購入価格になる場合がある。

保管リスク

保管リスクとは、保管銀行または副保管銀行の破産、過失、故意の違法行為または不正行為があった場合に、ファンドが、保管されている投資額の全部または一部へのアクセスを拒否される可能性から生じるリスクである。

新興市場リスク

新興市場への投資は、世界銀行により「一人当たり国民総所得が高い」と分類されない（つまり「発展」していない）国々への投資を意味する。特定の投資対象についての特定のリスクに加えて、これらの国々への投資はより多大な流動性リスクおよび一般的な市場リスクにさらされる。さらに、特に、支払がかかる国々において行われる際に直接証券を引き渡すことが通常の慣行でないかまたは不可能である場合があるため、これらの国々における証券の取引の決済に関連してリスクが増加する場合がある。また、新興市場における会計、監査および報告基準に加えて法律上および規制上の環境は、標準的な国際慣行とみなされる水準および基準から著しく乖離し、投資者に損害を与える場合がある。かかる国々において、特に取得資産の異なる調達方法により生じる保管リスクが増加する場合がある。

運用実績悪化のリスク

ファンドの投資目的および投資者が要求する運用実績が達成されると保証することはできない。ファンドの受益証券一口当たり純資産価格は、特にファンドにより取得された資産が一般的にさらされるリスクおよび特に個別資産の選択に含まれるリスクに起因して、変動し、また特に下落し、投資者が損失を被る場合がある。投資者は、返還される金額が当初支払った金額よりも減少するというリスクを負う。管理会社もいずれの第三者も、ファンドの具体的な実績に関して保証を行わない。

ファンドの元本に関するリスク

本書に記載され、ファンドまたはクラス受益証券が保有する資産の評価がさらされるリスクにより、ファンドの元本またはクラス受益証券に帰属する元本が減少するというリスクが生じる。ファンド受益証券の過度の買戻しまたは投資のリターンの過度の分配も同じ効果をもつ可能性がある。ファンドまたはクラス受益証券の元本の減少は、ファンドまたはクラス受益証券の運用による収益をなくし、ファンドまたは受益証券の清算および投資者の損失につながる可能性がある。

柔軟性制約に関するリスク

ファンド受益証券の買戻しは、制約にさらされる場合がある。受益証券の買戻しが停止または遅延される場合、投資者が受益証券を買い戻すことができず、元々意図または希望していたよりも長い期間ファンドに投資している状態を強制される場合があり、当該投資が、ファンドに固有の一般的なリスクに引き続きさらされることになる。ファンドまたはクラス受益証券が清算される場合、投資者は投資を続けることができなくなる。投資者により保有されるファンドまたクラス受益証券が別のファンドと合併する場合も同様であり、その場合、投資者は自動的に別のファンドの受益証券の保有者となる。受益証券の取得時に課される先取り手数料は、投資期間が短い場合、投資のリターンを減少させまたは失わせる可能性がある。収益を別の種類の投資対象に投資するために受益証券を買い戻す場合、投資者は、既に負担した費用(例えば、受益証券の購入にかかる先取り手数料)に加えて、他の受益証券の購入にかかる先取り手数料などの追加の費用を負担する場合がある。これらの事態および状況は投資者の損失につながる可能性がある。

インフレ・リスク

インフレ・リスクは、お金の価値が減少することにより資産が価値を失うというリスクである。インフレは、ファンドリターンおよびファンドへの投資という購買力を減少させる可能性がある。通貨によって異なる水準のインフレ・リスクにさらされる。

裏付となる状況の変化のリスク

投資に関する枠組み状況(例えば、経済的、法律的または税務的状況)は、時間とともに変化する場合がある。これは投資および投資者レベルでの投資の取扱いにマイナスの効果をもたらす可能性がある。

決済リスク

特に非上場証券に投資する際に、取引相手方が適時にまたは合意した通りに支払または引渡しを行わないことにより、送金システムによる決済が予定通りに実行されないというリスクが生じる。

ファンドの約款、投資方針およびその他の一般規定の変更リスク

受益者は、ファンドの投資方針およびファンドのその他の一般規定は、それが許可される場合に限り変更される場合があることを忠告されている。特に、UCITS - コンプライアント・ファンズに関して許可される投資ユニバース内での投資方針の変更は、ファンドのリスクの変更を生じる場合がある。

主要社員の異動に伴うリスク

一定の期間にわたり非常に良好なパフォーマンスを上げるファンドの成功は、投資を扱う者の能力(つまり、運用の適切な判断)によるところがある。しかしながら、ファンドの運用を行う者は変更する場合がある。新たな意思決定者は成功度が低い可能性がある。

ドイツ国内で納税義務のある投資家に関わる発表済みまたは公表済みの税務変更のリスク

過去の会計年度においてファンドについて発表または公表された税務変更は、たとえ投資家がかかる会計年度中に当該ファンドの受益証券を保有していなかった場合にも、かかる会計年度中の変更に起因する税負担を要する場合がある旨の租税債務に関し投資家にとり不利な修正をもたらすことがある。これに対し、投資家がファンドの受益証券を保有していた現在または過去の会計年度中の修正であって、当該修正の実施前に投資家が受益証券を償還または売却したために原則として投資家に有利となる修正による利益を投資家が受けられない場合もある。更に、課税対象のリターンまたは租税特典は、かかる修正の故にそれらリターンまたは特典が発生する査定期間とは異なる査定期間に査定されることがあり、このことにより個人投資家にとってマイナスの影響を及ぼすことがある。発表済みまたは公表済みの税務変更は、特にドイツの税務当局または税務裁判所が関係税法の解釈について異なる見解を示す場合に起こることがある。

ファンドレベルでの受益証券の流出入による取引コスト発生リスク

受益証券の発行は流入額の投資につながる場合があり、受益証券の買戻しは、流動性を得るために投資対象の売却を招く場合がある。特に、ある一日に行われた受益証券の発行および買戻しが大体において釣り合わない場合、かかる取引は費用を生じ、ファンドのパフォーマンスをかなり損なう場合がある。

対象ファンドへの投資の固有リスク

ファンドが、その資産に関する投資ビークルとして、これらのファンドの受益証券を購入することにより他のファンド(対象ファンド)を用いる場合、ファンドは一般的な、これらのファンドの投資方針に関連するリスクおよびファンド投資に固有のリスクを負う。この点において、ファンド自体がファンドの元本に関するリスク、決済リスク、柔軟性制約に関するリスク、裏付となる状況の変更リスク、対象ファンドの約款、投資方針またはその他の一般規定の変更リスク、主要スタッフの変更リスク、ドイツ国内で納税義務のある投資家に関わる発表済みまたは公表済みの税務変更のリスク、ファンドレベルでの受益証券の流出入による取引コスト発生リスクおよび一般的な運用実績リスクにさらされる。対象ファンドの投資方針がアブソルート・リターン戦略を活用する場合、呼応する投資は、上昇または下降する市場においてファンド資産に積極的または消極的な影響を与える。

異なる対象ファンドのファンド・マネジャーは独立して行為する。従って、いくつかの対象ファンドは、同一のまたは相互に関連する市場または証券に基づく機会を得、リスクを負うため、対象ファンドに投資されるファンドは、同一のまたは相互に関連する市場および証券への集中を経験する場合がある。しかし、異なる対象ファンドが得る機会および被るリスクもまた、お互いを相殺する場合がある。

ファンドが対象ファンドに投資する場合、投資を行うファンドレベルおよび対象ファンドレベルで固定および/またはパフォーマンスに関連する運用報酬、保管報酬およびその他の費用等の一定の費用を伴う。結果として、投資を行うファンドへの投資者により負担される費用は比例的に増加する。

投資目的が達成されるとの保証はない。

リスクに対する管理体制

管理会社のインベストメント・コントロール部門では、16名の社員により、ドイツ投資法のガイドラインと約款の遵守を監視している。また、社内規定の運用が行われているか否かについても、各ファンド・マネジャーを監視している。

市場リスクの数量化に関する方法、過程およびシステムの設定の責任は、中央のポートフォリオ・リスク管理チームにあり、ポートフォリオ運用とは分離されている。市場リスクは、株式、金利、債券および特定資産を個別に考慮して分析される。市場リスクの数量化に関する規定上の数量的要件(想定最大損失額アプローチ)は、例えば、保有期間10日間、信頼度99%および最低1年の時系列である。

4 【手数料等及び税金】

(1) 【申込手数料】

海外における申込手数料

ドイツにおけるファンドに対する当初販売手数料は6%であり、現在アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは5%を請求している。

日本国内における申込手数料

該当事項なし。

(2) 【買戻し手数料】

海外における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

日本国内における買戻し手数料

買戻し手数料は徴収されない。

(3) 【管理報酬等】

管理報酬

ファンドの運用に対する日々の報酬は、クラスA(EUR)受益証券についてファンドの比例按分資産額の年率2.00%に相当する額とする。これは、各取引日に決定される純資産価額に基づき算定される。ただし、管理会社は、一または複数のクラス受益証券について、これより低い料率の報酬を請求することができる。アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、クラスA(EUR)受益証券について比例按分されるファンドの資産額の年率1.35%に相当する管理報酬を受領する。

2012年12月31日に終了した会計年度中のクラスA(EUR)受益証券にかかる管理報酬は16,538,260.09ユーロであった。

管理会社はまた、ファンドの運用についてファンドに対し請求可能な追加の成功報酬を受け取る権利を有する。かかる報酬は、ファンドの運用成績がMSCIヨーロッパ・トータル・リターン指数の実績を上回る純額の20%から前記のファンドに請求された報酬を控除した額に相当する。ただし、管理会社は、一または複数のクラス受益証券について、これより低い料率の報酬を請求することができる。

管理会社は、投資成績の算定に必要なファンドの評価を、指数算定時の基準である価格に一時的に可能な限り近似する価格に基づいて実行する。このため、かかるファンドの評価が、同日の受益証券一口当たり純資産価格の決定のための評価と異なることがある。成功報酬は、半年毎に各暦年の2月1日および8月1日以後の各評価日に算定され、ファンドの当該時の価額を基準とし、また総額については累積して算定される。累積総額に対し引当てが行われ、各暦年の7月31日および1月31日にファンドから控除される。ファンドの運用成績がベンチマーク(MSCIヨーロッパ・トータル・リターン指数)の実績を下回った評価日において、引当てがなされた累積総額は上記の方法に従い減少する。マイナスの総額は計算期間中累積されるが、次の計算期間に繰り越されないものとする。参照指数が存在しなくなった場合、管理会社は、上記の指数の代わりに別の比較できる指数を指定する。

ファンドの絶対運用成績はマイナスであるものの、ファンドの一口当たり純資産価格がベンチマークの実績を上回る場合に成功報酬が支払われることがある旨を投資者は通知される。

管理事務代行報酬

さらに、管理会社に支払われる日々の管理事務代行報酬は、ファンドの資産額の年率0.5%の額とする。これは、各取引日に決定される純資産価額に基づき算定される。ただし、管理会社は、これより低い料率の管理事務代行報酬を請求することができる。かかる管理事務代行報酬は、別途ファンドに対し請求されない以下の報酬および費用を含む。

- ・ 保管報酬
- ・ 外国証券の海外での保管について現行の銀行慣例に従って徴収される費用を含む現行銀行慣例上の安全保管費用
- ・ 投資者のための年次報告書および半期報告書の印刷・発送費用
- ・ 年次報告書および半期報告書、償還報告書、申込価格および買戻価格ならびに分配または累積利益の公表費用
- ・ 管理会社の監査人によるファンドの監査費用(すべての納税資料がドイツ租税法の規則を遵守している旨を記載した証明書の費用を含む。)
- ・ 投資の成功に関する第三者による分析費用
- ・ 利札の換金費用
- ・ 利札の再発行費用

2012年12月31日に終了した会計年度中のクラスA(EUR)受益証券にかかる管理事務代行報酬は3,632,774.99ユーロであった。

上記の報酬に加え、管理会社は日々の追加的報酬を受領する。かかる報酬は、各取引日に決定される純資産価額に基づき算定されるファンドの比例按分資産額の年率0.75%に相当する額とする。管理会社はまた、かかる報酬を販売手数料として販売会社に渡すこともできる。ただし、管理会社は、これより低い料率の報酬を請求することができる。

投資有価証券売買手数料

ファンドの投資有価証券の売却および購入の際に、通常売買手数料が売買注文を受諾した銀行または金融商品取引業者に支払われる。当該手数料は、買取価格に含まれ、また売却価格からは差引かれる。

(4) 【その他の手数料等】

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、約款に基づいて一定の実費弁償を受けることができる。

2012年12月31日に終了した会計年度中のクラスA(EUR)受益証券にかかるその他の費用は285,921.25ユーロであった。

管理会社は、取引に関して、投資家の最善の利益のため投資判断に用いられるリサーチおよび分析をブローカーから入手することができる。さらに、管理会社は、選任されたブローカーと契約を締結することができ、かかる契約に基づき、ブローカーは直接にまたは多少の遅れをもって、管理会社が資産の売買につき支払う報酬の一部を、管理会社が投資家の最善の利益のため投資判断に利用するリサーチまたは分析を管理会社に提供する第三者に移譲することができる(いわゆる「手数料シェア契約」)。

(5) 【課税上の取扱い】

日本での取扱い

本書の日付現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

ファンドが税法上公募外国公社債投資信託である場合

- (1) ファンドの分配金は、公募国内公社債投資信託の分配金と同じ取扱いとなる。
- (2) 日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)については、源泉分離課税となり、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、課税関係は終了する(平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。この場合支払調書は提出されない。
- (3) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。)については、20.315%(所得税15.315%、住民税5%)の税率による源泉徴収が日本国内で行われ、一定の場合支払調書が税務署長に提出される(平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。なお、益金不算入の適用は認められない。
- (4) 受益証券の売買および買戻しに基づく損益は、公募国内公社債投資信託の売買損益と同様に取り扱われ、個人の受益者の売買益については課税されない。

ファンドが税法上公募外国株式投資信託である場合

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 日本の個人受益者についてのファンドの分配金は、上場株式等(租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。)に係る配当課税の対象とされ、10.147%(所得税7.147%、住民税3%)の税率による源泉徴収が行われる(平成26年1月1日以後は20.315%(所得税15.315%、住民税5%)、平成50年1月1日以後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。))。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができ
るが(申告分離課税を選択した場合の税率は、源泉徴収税率と同一である。)、確定申告不要を選択した
場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

申告分離課税を選択した場合または源泉徴収選択口座へ受け入れたファンドの分配金について、上場
株式等の譲渡損失(繰越損失を含む。)との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者については、ファンドの分配金(表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を
含む。)に対して、所得税のみ7.147%の税率による源泉徴収が行われる(平成26年1月1日以後は
15.315%、平成50年1月1日以後は15%の税率となる。)。なお、益金不算入の適用は認められない。
- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対
象とされ、受益証券の譲渡損益(譲渡価額から取得価額等を控除した金額(邦貨換算額))をいう。以下同
じ。)に対して、源泉徴収選択口座において、10.147%(所得税7.147%、住民税3%)の税率による源泉徴
収が行われる(平成26年1月1日以後は20.315%(所得税15.315%、住民税5%)、平成50年1月1日以
後は20%(所得税15%、住民税5%)の税率となる。)。受益証券の譲渡損益につき確定申告を行った場
合、申告分離課税の対象となり、その場合の税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択
した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

譲渡損益は、他の株式等の譲渡損益(上場株式等以外との損益通算については、受益証券の譲渡損益に
つき確定申告を行った場合に限る。)および上場株式等の配当所得(受益証券の譲渡損益につき確定申
告を行った場合または源泉徴収選択口座に受け入れたファンドの分配金に限る。)との損益通算が可能
である。申告分離課税を選択した場合、損失の翌年以降3年間の繰越も可能である。

- (6) ファンドの償還についても譲渡があったものとみなされ、(5)と同様の取扱いとなる。
- (7) 日本の個人受益者についての分配金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調
書が税務署長に提出される。

ファンドは、税法上、公募外国株式投資信託として取り扱われる。ただし、将来における税務当局の判断に
よりこれと異なる取扱いがなされる可能性もある。

税制等の変更により上記 ないし に記載されている取扱いは変更されることがある。

税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

ドイツでの取扱い

ファンドは、特別目的ファンドとして、法人税および事業税を免除されている。一般に、非居住者がドイツの保管機関において投資ファンド／ユニットの分配クラスの受益証券を保有する場合、投資家が非居住者であることの証明を提示することが可能であることを条件として、利息もしくは類似の利益、有価証券の処分による利益、先物による利益、およびドイツ国外における配当に関して、源泉徴収税は控除されない。証券口座を維持している保管機関が投資家が非居住者であることに気づかなかった場合、または非居住者であることの証明を適時に提供することができなかった場合、外国投資家は、ドイツの税法第37条第2項に従い、源泉徴収税の還付申請を行わなければならない。かかる申請は、証券口座を維持している保管機関の管轄税務署に送付されなければならない。ただし、ドイツの株式会社によって支払われた配当には、源泉徴収税が賦課される。投資ファンドの場合、かかる源泉徴収税の全額が即時に還付される。ただし、かかる配当金には25%の源泉徴収税（および5.5%のドイツ統一に伴う追徴課税および教会税（該当する場合））が賦課される。投資ユニットの換金によって生じたキャピタル・ゲイン（ファンドが受領し、かつ受益者レベルでは未課税の利息収益（「中間利益」）を含む。）には、25%の源泉徴収税（および5.5%のドイツ統一に伴う追徴課税および教会税（該当する場合））が賦課される。非居住受益者は、かかる税金を免除される。

したがって、日本の受益者には、ドイツ法人から受領する配当金についてファンドが支払う資本収益税に該当する部分を除き、ドイツの税金は直接的にも間接的にも一切賦課されない。

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】(資産別及び地域別の状況)

(2013年4月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (ユーロ)	投資比率 (%)
株式	イギリス	421,751,582.79	31.75
	スイス	185,533,517.55	13.97
	ドイツ	182,932,485.38	13.77
	フランス	151,522,481.80	11.41
	スペイン	49,446,374.04	3.72
	ノルウェー	32,608,309.46	2.45
	イタリア	30,118,717.92	2.27
	デンマーク	26,372,934.56	1.99
	ポルトガル	25,512,554.60	1.92
	ベルギー	23,161,492.20	1.74
	アイルランド	18,491,954.76	1.39
	オランダ	17,142,643.65	1.29
	スウェーデン	13,925,277.76	1.05
	フィンランド	13,440.80	0.00
	小計	1,178,533,767.27	88.72
投資信託	ルクセンブルグ	111,887,546.88	8.42
現金・その他の資産(負債控除後)		37,935,326.29	2.86
合計 (純資産総額)		1,328,356,640.44 (170,269百万円)	100.00

(注1) 上記は、クラスA(EUR)受益証券およびクラスP(EUR)受益証券の両方を含むファンド全体の投資状況を記載している。

(注2) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2013年4月末日現在)

順位	銘柄	国名	業種	株数(株)	時価(ユーロ)		投資 比率 (%)
					単価	金額	
1	HSBC Holdings PLC	イギリス	金融	7,744,200	8.35	64,667,659.84	4.87
2	Nestle SA - Registered	スイス	生活必需品	1,146,358	54.19	62,120,041.13	4.68
3	Royal Dutch Shell PLC - A Shs	イギリス	エネルギー	2,386,275	25.91	61,817,959.04	4.65
4	Novartis AG - Reg Shs	スイス	ヘルスケア	962,992	56.27	54,187,652.73	4.08
5	Roche Holding AG-Genusschein	スイス	ヘルスケア	283,292	190.40	53,937,701.86	4.06
6	Sanofi	フランス	ヘルスケア	504,709	83.08	41,931,223.72	3.16
7	SAP AG	ドイツ	情報技術	686,907	60.14	41,310,586.98	3.11
8	Prudential PLC	イギリス	金融	2,816,848	13.17	37,111,874.36	2.79
9	Rio Tinto PLC	イギリス	基幹素材	1,040,628	35.21	36,636,664.81	2.76
10	Tesco PLC	イギリス	生活必需品	8,192,097	4.34	35,593,607.16	2.68
11	Amadeus IT Holdings SA - A Shs	スペイン	情報技術	1,496,104	22.31	33,378,080.24	2.51
12	Vodafone Group PLC	イギリス	通信サービス	14,347,917	2.33	33,361,318.81	2.51
13	Yara International ASA	ノルウェー	基幹素材	923,632	35.30	32,608,309.46	2.45
14	Volkswagen AG PFD	ドイツ	循環消費財	195,865	154.20	30,202,383.00	2.27
15	Intesa Sanpaolo	イタリア	金融	21,637,010	1.39	30,118,717.92	2.27
16	Centrica PLC	イギリス	公益事業	6,655,677	4.38	29,161,095.41	2.20
17	BASF SE	ドイツ	基幹素材	406,083	70.83	28,762,858.89	2.17
18	Reckitt Benckiser Group PLC	イギリス	生活必需品	508,941	56.01	28,503,469.77	2.15
19	Allianz SE-Reg	ドイツ	金融	238,677	112.85	26,934,699.45	2.03
20	AP Moeller-Maersk A/S - B	デンマーク	工業	4,839	5,450.08	26,372,934.56	1.99
21	Schneider Electric SA	フランス	工業	452,571	57.81	26,163,129.51	1.97
22	Galp Energia SGPS SA	ポルトガル	エネルギー	2,091,193	12.20	25,512,554.60	1.92
23	Imperial Tobacco Group PLC	イギリス	生活必需品	883,375	27.30	24,114,167.23	1.82
24	Anheuser-Busch INBEV NV	ベルギー	生活必需品	326,955	70.84	23,161,492.20	1.74
25	WPP PLC	イギリス	循環消費財	1,609,750	12.55	20,197,568.20	1.52
26	Continental AG	ドイツ	循環消費財	223,332	89.99	20,097,646.68	1.51
27	Ingenico	フランス	情報技術	371,573	50.62	18,809,025.26	1.42
28	Ryanair Holdings PLC	アイルランド	工業	3,136,888	5.90	18,491,954.76	1.39
29	Randgold Resources LTD	イギリス	基幹素材	296,419	60.78	18,016,403.19	1.36
30	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	フランス	循環消費財	133,662	130.70	17,469,623.40	1.32

(注) 上記は、クラスA(EUR)受益証券およびクラスP(EUR)受益証券の両方を含むファンド全体の投資有価証券の主要銘柄である。

【投資不動産物件】

該当事項なし(2013年4月末日現在)。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし(2013年4月末日現在)。

(3) 【運用実績】

【純資産の推移】

(イ) 過去10年度末現在のクラスA(EUR) 受益証券の純資産総額および一口当たり純資産価格の推移

会計年度末	純資産総額		一口当たり純資産価格	
	百万ユーロ	百万円	ユーロ	円
2003年度末	2,242	287,380	65.40	8,383
2004年度末	2,188	280,458	70.30	9,011
2005年度末	2,359	302,377	88.03	11,284
2006年度末	2,363	302,889	104.09	13,342
2007年度末	1,990	255,078	107.10	13,728
2008年度末	943	120,874	53.42	6,847
2009年度末	1,346	172,530	71.52	9,167
2010年度末	1,483	190,091	77.03	9,874
2011年度末	1,219	156,251	67.76	8,685
2012年度末	1,297	166,249	79.19	10,151

(ロ) 2013年4月末日および同日前1年以内における各月末のクラスA(EUR) 受益証券の純資産総額および一口当たりの純資産価格の推移

	純資産総額		一口当たりの純資産価格	
	百万ユーロ	百万円	ユーロ	円
2012年5月末日	1,196	153,303	69.20 (69.58)	8,870(8,919)
6月末日	1,213	155,482	70.52 (70.90)	9,039(9,088)
7月末日	1,272	163,045	74.38 (74.76)	9,534(9,583)
8月末日	1,270	162,789	75.06 (75.44)	9,621(9,670)
9月末日	1,291	165,480	76.81 (77.19)	9,846(9,894)
10月末日	1,288	165,096	77.17 (77.55)	9,892(9,940)
11月末日	1,294	165,865	78.35 (78.73)	10,043(10,092)
12月末日	1,297	166,249	79.19 (79.57)	10,151(10,199)
2013年1月末日	1,304	167,147	80.76 (81.14)	10,352(10,401)
2月末日	1,296	166,121	80.77 (81.15)	10,353(10,402)
3月末日	1,322	169,454	82.34 (83.32)	10,554(10,680)
4月末日	1,324	169,710	83.04 (84.02)	10,644(10,770)

(注) 分配落日は、2013年3月4日である。分配付の額を括弧内に併記した。

【分配の推移】

過去10年間のクラスA(EUR)受益証券の一口当たり分配金の推移は、以下のとおりである。

会計年度	一口当たり分配金(ユーロ)
2003年度	0.70(約 90円)
2004年度	0.95(約122円)
2005年度	0.75(約 96円)
2006年度	0.75(約 96円)
2007年度	0.60(約 77円)
2008年度	0.97(約124円)
2009年度	0.70(約 90円)
2010年度	0.69(約 88円)
2011年度	0.38(約 49円)
2012年度	0.98(約126円)

【収益率の推移】

過去10年間のクラスA(EUR)受益証券にかかる収益率の推移は、以下のとおりである。

会計年度	収益率(注)(%)
2003年度	12.00
2004年度	8.56
2005年度	26.57
2006年度	19.10
2007年度	3.61
2008年度	-49.56
2009年度	35.70
2010年度	8.68
2011年度	-11.14
2012年度	17.43

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 会計年度末のクラスA(EUR)受益証券一口当たり純資産価格(当該会計年度の分配金の合計額を加えた額)

b = 当該会計年度の直前の会計年度末のクラスA(EUR)受益証券一口当たり純資産価格(分配落の額)

(4) 【販売及び買戻しの実績】

最近10会計年度におけるクラスA(EUR)受益証券の販売、買戻しの実績および各年度末現在の発行済口数は、以下のとおりである。

会計年度	販売口数	買戻し口数	期末発行済総口数
2003年度	11,281,387 (33,540)	12,299,901 (62,920)	34,276,196 (116,360)
2004年度	3,405,740 (2,160)	6,552,711 (19,490)	31,129,225 (99,030)
2005年度	2,096,863 (1,340)	6,432,297 (13,060)	26,793,791 (87,310)
2006年度	849,330 (110)	4,941,496 (15,900)	22,701,625 (71,520)
2007年度	432,868 (250)	4,553,518 (11,840)	18,580,974 (59,930)
2008年度	995,829 (30)	1,931,323 (4,070)	17,645,480 (55,890)
2009年度	1,859,321 (0)	689,825 (4,470)	18,814,976 (51,420)
2010年度	1,840,803 (0)	1,400,445 (4,910)	19,255,334 (46,510)
2011年度	685,494 (0)	1,945,702 (3,770)	17,995,126 (42,740)
2012年度	306,087 (0)	1,921,237 (2,970)	16,379,976 (39,770)

(注) ()内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数である。

第 2 【管理及び運営】

1 【申込（販売）手続等】

(1) ドイツにおける申込(販売)手続等

一般的に、発行できる受益証券数に制限はない。受益証券は、管理会社、保管銀行、RBCインベスター・サービスズ・バンク・エス・エイ(2010年1月1日から)または第三者から購入することができる。受益証券は、保管銀行により申込価格(受益証券一口当たり純資産価格に販売手数料を加えて決定される。)で発行される。管理会社は、受益証券の発行を一時的または全面的に停止する権利を留保する。

最低投資額

クラスA(EUR)受益証券について最低投資額は定められていない。

先取り手数料

発行価格には、先取り手数料を含み、それはクラスA(EUR)受益証券の純資産価格に加算される。先取り手数料は、当該クラス受益証券については受益証券の価格の6%とする。しかし、管理会社は、より少額の先取り手数料を課すこともできる。

特に、短期投資期間の場合、先取り手数料はファンドのパフォーマンスを損ない、または損失とさえなることがある。先取り手数料は、原則的にはファンド受益証券の販売のための手数料である。管理会社は、販売努力に報いるため先取り手数料を仲介業者に還元することができる。

受益証券の発行の価格決定

受益証券の買付注文の価格決定日は、遅くとも受益証券買付注文の受領後の評価日とする。

管理会社、保管銀行またはRBCインベスター・サービスズ・バンク・エス・エイ(RBC Investor Services Bank S.A.)が、評価日のヨーロッパ中央標準時(以下「CET」という。)またはヨーロッパ中央標準夏時間(以下「CEST」という。)午前7時までに受領した受益証券の買付注文は、当該評価日に定められる発行価格が受益証券の買付注文の受領時に周知されていなくても、当該発行価格で決定される。午前7時以後に受領された受益証券の買付注文は、次の評価日に定められる発行価格が受益証券の買付注文の受領時に周知されていなくても、当該発行価格で決定される。

(2) 日本における申込(販売)手続等

2009年8月以降、日本において受益証券の販売は行われない。

2 【買戻し手続等】

(1) ドイツにおける買戻し手続等

最低投資額の金額(もしあれば)にかかわらず、受益者は、原則として、保管銀行もしくは管理会社への買戻注文の発行または受益証券の券面の呈示により、毎評価日に受益証券の買戻しを要求することができる。管理会社は、ファンドの勘定で現在の買戻価格(受益証券一口当たり純資産価格)により受益証券を買い戻さなければならない。買戻手数料は課されない。

受益証券の買戻しの価格決定

受益証券の買戻注文の価格決定日は、遅くとも受益証券の買戻注文の受領後の評価日とする。

管理会社、保管銀行またはRBCインベスター・サービスズ・バンク・エス・エイ(RBC Investor Services Bank S.A.)が、評価日のCETまたはCEST午前7時までに受領した受益証券の買戻し注文は、当該評価日に定められる買戻価格が受益証券の買戻し注文の受領時に周知されていなくても、当該買戻価格で決定される。午前7時以後に受領された受益証券の買戻し注文は、次の評価日に定められる買戻価格が受益証券の買戻し注文の受領時に周知されていなくても、当該買戻価格で決定される。管理会社、保管銀行またはRBCインベスター・サービスズ・バンク・エス・エイにて投資対象証券を保持する受益者の場合、管理会社、保管銀行またはRBCインベスター・サービスズ・バンク・エス・エイのそれぞれの保管契約の規定が追加的に適用される。かかる規定は、適用される発行価格および買戻価格に関する補足規則を含む。

(2) 日本における買戻し手続等

日本における受益者は、販売会社または販売取扱会社を通じてファンド受益証券の買戻しを請求することができる。買戻価格は、原則として、販売会社または販売取扱会社が当該買戻請求を受諾した当日の一口当たりの純資産価格とする。買戻代金の支払は、口座約款に定める方法による。ファンド受益証券の買戻しは、10口を単位とする。なお、買戻しの際の手数料は無料である。

3 【資産管理等の概要】

(1) 【資産の評価】

() 純資産価格の計算

特定のクラスの受益証券の発行および買戻価格を決定するため、保管銀行は、管理会社と共同で、各評価日に、ファンドが保有する資産からファンドの負債を控除した価額（「一口当たりの純資産価格」）を計算する。

一クラス受益証券の価格は、直前の評価日からの当該クラスに帰属するファンド資産価額の按分額の変動の純額と直前の評価日の当該クラスの価額との合計額である。一クラス受益証券の価格は、クラス受益証券の価格を当該クラスについて発行された受益証券口数で除することによって計算される。

受益証券の価格は、新規クラス受益証券の発行に関する費用、分配金（ファンド資産から支払われる税金を含む。）、管理報酬およびあるクラスにのみ帰属する当該クラスに帰属する為替ヘッジの数値（収益平準化を含む。）を含めて、各クラス毎に計算される。

すべての取引日は、ファンド受益証券の評価日とする。保管銀行および管理会社のいずれも、投資法の管轄範囲内の取引日である祭日または12月24日もしくは同月31日に受益証券価額を決定する義務はない。受益証券の価格は、現在、元日、聖金曜日、復活祭、復活祭の翌月曜日、メーデー、昇天日、精霊降臨日、精霊降臨日の翌月曜日、聖体祝日、ドイツ統一日、クリスマス・イブ、クリスマス、ボクシング・デイまたは12月31日に決定されていない。

証券取引所での取引が認められている / 組織された市場で取引されている資産

証券取引所での公式取引が既に認められている資産または他の組織された市場で取引されている資産およびファンドのための引受権は、時価で評価される。

証券取引所に上場されていないもしくは組織された市場で取引されていない資産または取引用価格が付いていない資産

証券取引所に上場されておらず他の組織された市場で取引もされておらずまたは取引用の価格が入手できない資産は、時価（慎重な査定に基づき、現在の市況を考慮に入れて、適した評価モデルに照らして適切な時価）で取引される。

非上場債権

公式市場で認められていないかまたは組織された市場で取引されていない非上場債権の評価は、同等の債権について合意された価格ならびに（該当する場合は）同程度の満期の同等の発行体の債権およびクーポンについて付けられた価格（必要があればより少額の代替物のための割引分を除く。）を基にする。

短期金融商品

ファンドが保有している短期金融商品について、利息および利息に相当する収入ならびに経費（例えば、運用報酬、保管報酬、監査コスト、刊行コスト等）は、一口当たり純資産価格決定日まで（その日を含む）計算に入れるものとする。

派生商品

オプション権および先物契約

ファンドが保有しているオプション権およびファンドの勘定で第三者に売却されたオプション権(証券取引所で取引を認められまたは他の組織された市場で取引されるもの)は、直近の価格で評価され、申込みもしくは買戻し注文の少なくとも一部は実行される。

ファンドの勘定による先物契約に由来する債権および債務はそれらの時価で評価される。ファンドのために預託されている派生商品に対する証拠金は、取引日における評価益および評価損を含むファンドの価格として計算される。

銀行預金、定期預金、投資信託受益証券およびローン

銀行預金は、表示価額で計上される。

定期預金は、定期預金がいつでも回収できかつ換金価額が利息が付いた後の価格に等しい場合は、利息が付いた後の価額で評価される。

ファンド受益証券は買戻価格で計上される。

証券貸付から生じる返済債権については、ローンにより移転された資産の特定の市場価額を基に評価する。

外国通貨建てによる資産

外国通貨建てによる資産は、午前10時現在のロイターAGの朝のフィクシングに基づき当該通貨につき決定された為替レートで同日についてのユーロに転換される。

() 発行価格および買戻価格の計算ならびに買戻しの停止

管理会社は、買戻しの停止を許す場合と同一の状況において発行および買戻価格の計算を一時的に停止することができる。

管理会社は、投資家の利益にとって、かかる停止が必要であるとみなされる特別な状況において受益証券の買戻しを一時的に停止することができる。特別な状況とは、例えば、ファンドの投資証券の相当部分が取引される取引所が定期的な休日以外に閉鎖している場合またはファンド資産が評価できない場合をいう。

管理会社は、すべての投資家の利益を考慮した上で、遅滞なくファンドの資産を売却するまで実勢価格で受益証券を買い戻ししない権利を有する。

管理会社は、ドイツ連邦共和国官報のネット版およびwww.allianzglobalinvestors.deにおいて買戻しの停止および再開を投資家に報告するものとする。更に、保管機関は、書面または電子様式にて投資者に通知する義務がある。

(2) 【保管】

ドイツにおける保管

投資者の権利は、受益証券の券面（1口、10口、100口、または1,000口の単位の物理的な券面）および受益証券大券の双方の受益証券の券面に付与され、券面は、中央証券預託機関に預託される。受益証券の券面および受益証券大券は、双方とも無記名式の券面であり管理会社に対する受益者の請求を表示する。

日本の受益者に販売される受益証券の保管

日本の受益者に販売される受益証券は、大和証券が保管契約を締結したアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに大和証券名義で保管される。

ただし、日本の受益者が自己の責任で受益証券を保管する場合は、この限りでない。

(3) 【信託期間】

ファンドの存続期間は、無期限である。

(4) 【計算期間】

ファンドの会計年度は、毎年1月1日より12月31日までとする。

(5) 【その他】**解散**

(イ)アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、官報のネット版および年次報告書または半期報告書で少なくとも6か月前に通知を行い、投資法および約款に従い投資信託の運用を終了することができる。約款でさらに長い通知期間を定めることができる。

(ロ)金融監督庁は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの資本金の減少、破産等の理由により、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの営業許可を取消す権限を有する。

発行限度額

受益証券の発行限度額についての定めはないが、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、約款に基づき、一時的または永久に、受益証券の発行を停止する権利を留保する。

約款

約款の変更は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの業務監査会および金融監督庁の承認が必要である。

約款が法定の要件に合致していれば承認が付与されなければならない。管理会社のビジネス・マネジャーは、承認のための要件が満たされていることを承認申込書において記述および確認しなければならない。ビジネス・マネジャーは、その記述を含む申込書に署名しなければならない。金融監督庁は、承認に付随的な条件を付けることができる。管理会社は、第1文で述べた承認が付与済みの場合のみ、詳細な目論見書に約款を付加することができる。約款の修正がファンドの現行の投資原則に抵触する場合、金融監督庁は、管理会社が投資法第43条第(5)項に従い効力発生より少なくとも6か月前に約款の変更についての通知を行い、投資者に対し受益証券を同等の投資原則を有するファンドの受益証券と交換する機会を追加手数料なしに提供する場合に限り、投資法第43条第(2)項第1文で要求される承認を付与するものとする。

ワラント、新株引受権等の発行

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、業務執行役員会決議により、新株引受権、ワラントまたはオプションに基づいてファンドの受益者または他の投資者に対しファンド受益証券を買付ける権利を付与することはない。

関係法人との契約の更改等に関する手続**保管契約**

本契約は、解約が効力を発生する6か月以上前に解約の意思表示を行うことができる。

本契約はドイツ国内の法律に従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

代行協会員契約

本契約は、本契約のいずれかの当事者が3か月前に他の当事者に対し、書面により解約を通知するまで有効に存続する。

本契約は日本国内の法律に準拠し、同法に従い解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

受益証券販売・買戻契約

本契約は、一当事者が他の全当事者に対し、書面による通知を3か月前になすことによりこれを解約することができる。

本契約は日本国内の法律に準拠し、同法により解釈されるものとし、同法に基づき変更することができる。

4 【受益者の権利等】

(1) 【受益者の権利等】

受益者の権利は、無記名式の無額面証券(受益証券)に表象され、受益証券の引渡しにより移転する。受益証券の所持人は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーにより資格ある受益者として承認される。受益証券は、現金による発行価格の払込みがあつてはじめて発行される。

なお、受益証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託している日本の受益者は、ファンドに対し直接権利を行使することはできない。日本の受益者は、口座約款の定めにしたがい、受益者の指示に基づいて、販売会社または販売取扱会社を通じて権利行使を行う。また、受益証券の保管を販売会社または販売取扱会社に委託しない場合には、日本の受益者は、自己の責任において権利行使を行う。

収益分配金請求権

受益者は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの決定する収益分配金を請求する権利を有する。

買戻請求権

受益者は、一口当たりの純資産価格で、いつでも受益証券の買戻しをアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに請求する権利を有する。約款は、投資者の正当な権利を守るためにはそのような措置が必要と認められる特別な事情がある場合には、管理会社が受益証券の買戻しを一時停止する権利を有すると規定することができる。

残余財産分配請求権

ファンドが解散した場合、保管銀行は、残余財産を清算し、受益者に対しその持分に応じて残余財産を分配する。ただし、保管銀行は、金融監督庁の承認を得て残余財産の清算分配を停止し、その時点で有効な約款に従ってファンドを管理することを条件に他の投資運用会社にファンドの管理を委託することができる。

情報請求権

受益者は、ファンドに関する年次報告書および半期報告書をアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに請求する権利を有する。

(2) 【為替管理上の取扱い】

受益証券の分配金、買戻代金等の送金に関して、ドイツにおける外国為替管理法上の制限はない。

(3) 【本邦における代理人】

コメルツ銀行 東京支店

東京都港区愛宕二丁目5番1号

上記代理人は、副代理人の選任および解任権を含む、適法な代理人と定められ、日本におけるファンドの受益証券に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行うために、日本においてファンドおよびアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの名においてファンドを代理する権限を委任されている。

森・濱田松本法律事務所の弁護士中野春芽は、財務省関東財務局長に対するファンド受益証券の届出および継続開示の代理人である。

(4) 【裁判管轄等】

日本の投資者が取得した受益証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権を下記の裁判所が有することを管理会社は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号

確定した判決の執行手続きは、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第3【ファンドの経理状況】

- a 本書記載のファンドの2012年1月1日から2012年12月31日までの邦文の財務書類および2011年1月1日から2011年12月31日までの邦文の財務書類(以下「当該財務書類」という。)は、ドイツにおける諸法令および一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された本書記載の原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。当該財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第129条第5項ただし書の規定が適用されている。
- b 2012年1月1日から2012年12月31日までの財務書類の原文および2011年1月1日から2011年12月31日までの財務書類の原文は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー エーゲー ビルチャフツプリューフングスゲゼルシャフトから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c 当該財務書類には、原文のユーロ表示の金額のうちそれぞれ主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2013年4月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝128.18円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1【財務諸表】

(1)【2012年12月31日終了年度】

【貸借対照表】

投資有価証券明細表を含む純資産計算書である。

投資有価証券明細表（2012年12月31日現在）

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS) / 口数(ANT) / 通貨	2012年	期中売買高		単価	時価	対		
				12月31日現在 保有高	購入	売却		ユーロ	純資産 比率%		
上場有価証券								1,143,542,320.78	87.85		
株式								1,084,226,460.59	83.29		
ドイツ											
DE000A1EWW0	adidas		SHS	191,024	0	120,376	EUR	67.390	171,645,701.49	13.18	
DE0008404005	Allianz		SHS	238,677	238,677	0	EUR	104.850	12,873,107.36	0.99	
DE000BASF111	BASF Namensaktien		SHS	406,083	406,083	0	EUR	71.681	25,025,283.45	1.92	
DE0005439004	Continental		SHS	223,332	21,885	67,399	EUR	87.449	29,108,435.52	2.24	
DE0005785604	Fresenius		SHS	103,374	0	407,066	EUR	87.180	19,530,160.07	1.50	
DE0007164600	SAP Stammaktien		SHS	686,907	251,335	298,682	EUR	61.110	9,012,145.32	0.69	
DE0007664039	Volkswagen Vorzugsaktien		SHS	195,865	201,900	6,035	EUR	61.110	41,976,886.77	3.22	
フランス											
FR0000125338	Cap Gemini		SHS	484,011	210,000	12,021	EUR	174.200	136,700,700.75	10.50	
FR0000125585	Casino, Guichard-Perrachon		SHS	138,800	138,800	0	EUR	33.365	16,149,027.02	1.24	
FR0000125346	CIF Ingénico Act. Port.		SHS	161,000	161,000	0	EUR	72.520	10,065,776.00	0.77	
FR0010221234	Eutelsat Communications		SHS	527,993	527,993	0	EUR	43.080	25.020	6,935,880.00	0.53
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton		SHS	239,062	0	10,487	EUR	25.020	13,210,384.86	1.01	
FR0000120578	Sanofi		SHS	636,479	636,479	0	EUR	139.750	33,408,914.50	2.57	
FR0000121972	Schneider Electric		SHS	203,691	203,691	0	EUR	71.720	45,648,273.88	3.51	
オランダ											
NL0000303600	ING Groep Cert. van Aandelen		SHS	4,569,974	2,819,100	1,922,806	EUR	55.390	11,282,444.49	0.87	
NL0000009827	Koninklijke DSM		SHS	349,957	319,299	303,042	EUR	7.094	48,419,429.60	3.72	
イタリア											
IT0000068525	Saipem		SHS	461,718	235,000	180,306	EUR	29.440	32,419,395.56	2.49	
IT0004712375	Salvatore Ferragamo Italia Azioni nom.		SHS	300,000	300,000	0	EUR	45.720	16,000,034.04	1.23	
アイルランド											
IE00B1GKF381	Ryanair Holdings Reg.Sh. EO -,00635		SHS	4,231,488	651,300	4,917,073	EUR	4.680	19,803,363.84	1.52	
デンマーク											
DK0010244508	A.P. Møller-Mærsk Navne-Aktier B		SHS	2,439	2,439	0	DKK	14,032,188.47	14,032,188.47	1.08	
ポルトガル											
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS		SHS	2,191,193	399,500	78,604	EUR	11.795	25,845,121.44	1.99	
スペイン											
ES0109067019	Amadeus IT Holding		SHS	1,496,104	1,496,104	0	EUR	18.970	25,845,121.44	1.99	
ES0127797019	EDP Renováveis Acciones Port.		SHS	1,128,271	0	49,499	EUR	4.016	45,809,500.42	3.52	
ES0148396015	Industria de Diseno Textil		SHS	120,648	120,648	0	EUR	106.900	28,381,092.88	2.18	
ベルギー											
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev		SHS	326,955	0	241,765	EUR	66.620	43,532,872.11	3.34	
BE0003739530	UCB		SHS	492,497	622,197	129,700	EUR	44.165	21,781,742.10	1.67	
ノルウェー											
NO0010208051	Yara International Namensaktien		SHS	833,022	97,200	32,281	NOK	274.100	30,944,454.29	2.38	
スウェーデン											
SE0000101032	Atlas Copco Namn-Aktier A (fria)		SHS	698,648	345,800	458,580	SEK	179.200	30,944,454.29	2.38	
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz -B-		SHS	403,769	0	363,131	SEK	225.400	25,107,207.69	1.93	
フィンランド											
FI0009000681	Nokia		SHS	5,300	5,300	0	EUR	2.950	14,538,666.66	1.12	
スイス											
CH0045039655	Cie Financière Richemont Inhaber-Aktien A 1)		SHS	352,411	0	15,460	CHF	71.400	10,568,541.03	0.81	
CH0023405456	Dufry Namensaktien		SHS	67,981	67,981	0	CHF	119.100	15,635.00	0.00	
CH0038863350	Nestlé Namens-Aktien		SHS	1,338,408	146,100	52,308	CHF	59.800	15,635.00	0.00	
CH0012005267	Novartis Namensaktien		SHS	1,041,242	213,203	36,327	CHF	57.800	165,516,942.80	12.72	
CH0011075394	Zurich Insurance Group Namensaktien		SHS	108,730	74,200	4,770	CHF	244.400	20,818,302.49	1.60	
ジブラルタル											
GI000AOMV757	Bwin.Party Digital Entertainm.		SHS	10,106,402	0	2,876,774	GBP	1.120	27,344,958.54	2.10	
イギリス											
GB00B033F229	Centrica Reg. Sh.		SHS	6,655,677	2,335,605	189,528	GBP	3.374	27,344,958.54	2.10	
GB0004544929	Imperial Tobacco Group		SHS	883,375	0	127,027	GBP	23.760	25,558,272.38	1.96	
GB0007099541	Prudential		SHS	2,816,848	0	123,579	GBP	8.670	29,738,733.13	2.28	
GB00B0BWMWD03	Qinetiq Group		SHS	3,993,467	0	4,129,803	GBP	1.848	8,986,529.84	0.69	
GB00B01C3S32	Randgold Resources		SHS	296,419	0	137,639	GBP	60.600	21,873,516.87	1.68	
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		SHS	592,701	0	282,880	GBP	39.000	28,147,525.45	2.16	
GB0007188757	Rio Tinto		SHS	964,728	311,700	216,602	GBP	35.430	41,621,333.40	3.20	
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Cl. A		SHS	2,386,275	2,386,275	0	GBP	21.535	62,575,643.01	4.81	
GB0008847096	Tesco Reg. Sh.		SHS	8,192,097	0	1,211,600	GBP	3.386	33,777,071.51	2.59	
GB00B16GWD56	Vodafone Group Reg. Sh.		SHS	14,347,917	9,158,300	13,268,360	GBP	1.563	27,299,131.79	2.10	
JE00B3DMTY01	WPP		SHS	1,609,750	0	1,193,511	GBP	8.935	17,514,306.44	1.35	

表の末尾の脚注を参照のこと。

投資有価証券明細表（2012年12月31日現在）

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS)/ 口数(ANT)/ 通貨	2012年	期中売買高		単価	時価	対	
				12月31日現在 保有高	購入	売却		ユーロ	純資産 比率%	
その他の有価証券								59,315,860.19	4.56	
株式関連利益参加証書								59,315,860.19	4.56	
CH0012032048	Roche Holding Genußscheine	SHS		386,482	0	55,555	CHF	185.500	59,315,860.19	4.56
規制市場で認可されているか取り扱われている有価証券								15,410,138.31	1.18	
株式								15,410,138.31	1.18	
イギリス								11,740,930.76	0.90	
GB00B08F4599	Borders & Southern Petroleum	SHS		33,921,782	0	0	GBP	0.198	8,169,190.55	0.63
GB00B0130H42	ITM Power Reg. Sh.	SHS		9,461,897	800,000	380,011	GBP	0.310	3,571,740.21	0.27
フォークランド諸島								3,669,207.55	0.28	
FK00B030JM18	Falkland Oil & Gas	SHS		10,480,801	5,696,809	0	GBP	0.288	3,669,207.55	0.28
投資信託受益証券								105,440,437.90	8.10	
グループの投資信託受益証券								105,440,437.90	8.10	
ルクセンブルグ								105,440,437.90	8.10	
LU0384030010	AGIF-All.Discovery Eur. Strategy Inhaber Anteile I	ANT		16,550	4,050	0	EUR	1,099.210	18,191,925.50	1.40
LU0293315882	AGIF-All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares I dist.	ANT		57,793	57,793	0	EUR	1,147.500	66,317,857.65	5.09
LU0293315965	AGIF-All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares IT acc.	ANT		10,435	0	0	EUR	1,491.850	15,567,454.75	1.20
LU0639174274	AGIF-Allianz Disc.Germany Strat. Bearer Shs.I Dis.	ANT		5,000	0	0	EUR	1,072.640	5,363,200.00	0.41
有価証券合計 ³⁾							EUR	1,264,392,896.99	97.13	
デリバティブ										
(マイナスの表示は売建であることを表している。)										
各有価証券におけるデリバティブ証券オプション								-231,348.12	-0.02	
未収金/未払金										
株式オプション								-231,348.12	-0.02	
	Aixtron AG (AIX) Put Jan. 13 9	EUREX SHS		-750,000			EUR	0.355	-266,250.00	-0.02
	Cie Financière Richemont (CFR) Call Jan. 13 72	EUREX SHS		-200,000			CHF	1.090	-180,365.78	-0.01
	France Télécom EUREX (FTE) Put Jan. 13 8,40	EUREX SHS		-1,000,000			EUR	0.225	-225,000.00	-0.02
	Nokia (NOKS) Put Jan. 13 2,2	EUREX SHS		-1,500,000			EUR	0.010	-15,000.00	0.00
	Reed Elsevier (REL) Call März 13 6,4	LIFFE SHS		1,600,000			GBP	0.213	414,017.66	0.03
	Renault Eurex (RNL) Call Jan. 13 43	EUREX SHS		150,000			EUR	0.275	41,250.00	0.00
証券先物								-1,237.15	0.00	
株式証券先物								-1,237.15	0.00	
	Danone Futures (BSNH) März 13	EUREX SHS		-260,000			EUR	0.785	-204,074.00	-0.02
	Pearson (PSOF) Feb. 13	EUREX SHS		-860,000			GBP	0.170	-177,818.15	-0.01
	Unilever (UNIH) Futures März 13	EUREX SHS		450,000			EUR	0.846	380,655.00	0.03
各有価証券におけるデリバティブ合計								EUR	-232,585.27	-0.02
株式指数デリバティブ										
未収金/未払金										
株式指数に係る先物契約								25,668,877.76	1.97	
	DAX-Index Future (FDAX) März 13	EUREX EUR Quantity		-130				14,625.00	0.00	
	DJ EURO STOXX 50SM Future (FESX) März 13	EUREX EUR Quantity		-2,400				-108,000.00	-0.01	
	ESTX 50 Dividenden Index Future (FEXD) Dez. 15	EUREX EUR Quantity		8,850				19,558,912.93	1.50	
	ESTX 50 Dividenden Index Future (FEXD) Dez. 16	EUREX EUR Quantity		7,000				6,235,000.00	0.48	
	FTSE 100 Index Future (FFI) Mä rz 13	LIFFE GBP Quantity		-290				-31,660.17	0.00	
オプション										
株式指数オプション								1,642,167.20	0.11	
	DAX-Index (ODAX) Call Feb. 13 7600	EUREX Quantity		300			EUR	191.800	287,700.00	0.02
	DAX-Index (ODAX) Call Jan. 13 7600	EUREX Quantity		500			EUR	121.400	303,500.00	0.02
	DAX-Index (ODAX) Call Jan. 13 7800	EUREX Quantity		750			EUR	32.400	121,500.00	0.01
	DJ Stoxx 600 Banks (OSTB) Call Feb. 13 165 Option FTSE 100 (LFE)	EUREX Quantity		1,500			EUR	3.800	285,000.00	0.02
	(Europ.) Call Feb. 13 60 Option FTSE 100 (LFE)	LIFFE Quantity		500			GBP	74.250	452,070.76	0.03
	(Europ.) Call Jan. 13 60	LIFFE Quantity		400			GBP	39.500	192,396.44	0.01
株式指数デリバティブ合計								EUR	27,311,044.96	2.00

表の末尾にある脚注を参照のこと。

投資有価証券明細表（2012年12月31日現在）

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS)/ 口数(ANT)/ 通貨	2012年 12月31日現在 保有高	期中売買高 購入 売却	単価	時価 ユーロ	対 純資産 比率%
外国為替デリバティブ								
未収金/未払金								
為替先物（売り）							-87,502.40	0.00
オープン・ポジション								
	CHF/EUR 48.346.800,00	OTC					-5,825.43	0.00
	GBP/EUR 8.143.150,00	OTC					74,730.52	0.01
	USD/EUR 66.343.200,00	OTC					-167,570.05	-0.01
クローズド・ポジション								
	GBP/EUR 16.313.600,00	OTC					11,162.56	0.00
外国為替デリバティブ合計							EUR	-87,502.40 0.00
スワップ								
未収金/未払金								
金利スワップ							582,429.73	0.05
	Variance EUR 28.70%/SX5E							
	INDEX EUR (BARC)21.06.13	OTC	EUR	50,000			352,572.15	0.03
	Variance GBP 20.70%/UKX INDEX							
	GBP (MOST)21.06.13	OTC	GBP	50,000			229,857.58	0.02
スワップ合計							EUR	582,429.73 0.05
その他のデリバティブ								
その他先物契約							-578,329.55	-0.04
	France Télécom Dividenden							
	Future (F2TE) Dez. 14							
	Zurich Financial Serv. (Z2UR)	EUREX	EUR	3,000,000	EUR	-0.260	-780,000.00	-0.06
	Div.-Futures Dez. 13	EUREX	CHF	250,000	CHF	0.975	201,670.45	0.02
その他のデリバティブ合計							EUR	-578,329.55 -0.04
銀行預金、マネー・マーケット・ペーパーおよび公社債投資信託								
銀行預金								
保管受託銀行に保有するユーロ預金								
	Commerzbank AG, Frankfurt		EUR	19,441,545.23	%	100.000	19,441,545.23	1.50
その他 EU/EEA 通貨での預金								
	Commerzbank AG, Frankfurt		NOK	1,287,953.14	%	100.000	174,549.01	0.01
銀行預金合計							EUR	19,616,094.24 1.51
銀行預金、マネー・マーケット・ペーパーおよび公社債投資信託合計							EUR	19,616,094.24 1.51
その他の資産								
	未収配当金		EUR	571,316.24			571,316.24	0.04
	受益証券取引未収金		EUR	198,228.29			198,228.29	0.02
	有価証券取引未収金		EUR	69,623.95			69,623.95	0.01
	源泉税還付未収金		EUR	2,860,041.36			2,860,041.36	0.22
その他の資産合計							EUR	3,699,209.84 0.29
短期負債								
EU/EEA 通貨以外での借入金								
	Commerzbank AG, Frankfurt		CHF	-25,802.04			-21,347.73	0.00
	Commerzbank AG, Frankfurt		JPY	-1.00			-0.01	0.00
	Commerzbank AG, Frankfurt		USD	-185,586.62			-140,342.88	-0.01
その他 EU/EEA 通貨での借入金								
	Commerzbank AG, Frankfurt		DKK	-18,148,253.53			-2,432,701.00	-0.19
	Commerzbank AG, Frankfurt		GBP	-2,540,209.64			-3,093,210.77	-0.24
	Commerzbank AG, Frankfurt		SEK	-43,819,493.41			-5,088,567.11	-0.39
短期負債合計							EUR	-10,776,169.50 -0.83
その他の未払金								
	受益証券取引債務		EUR	-584,500.98			-584,500.98	-0.04
	未払金		EUR	-1,302,020.86			-1,302,020.86	-0.10
	現金担保による債務		EUR	-330,000.00			-330,000.00	-0.03
その他の未払金合計							EUR	-2,216,521.84 -0.17
純資産額							EUR	1,301,710,567.20 100.00
発行済のすべてのクラス受益証券口数合計							STK	16,384,385
有価証券に投資されているファンド資産の割合(%)								97.13

- 1) 当該有価証券の一部またはすべては、オプションのショート・ポジションの対象である。
3) ファンドのポートフォリオにおける有価証券は、金融商品取引を通して一部ヘッジされている。

銘柄	合計
第三者により付与されたデリバティブに対する担保合計:	330,000.00
銀行預金	EUR 330,000.00
銘柄	合計
先物信用取引の委託証拠金として第三者に供されている	EUR
有価証券の時価合計	103,208,009.72
第三者のオプション権の裏付有価証券の時価合計	EUR 11,814,785.86
(通貨) EUR : ユーロ, DKK : デンマーク・クローネ, NOK : ノルウェー・クローネ, SEK : スウェーデン・クローネ, CHF : スイス・フラン, GBP : 英ポンド, JPY : 日本円, USD : 米ドル	

クラス A (EUR) 受益証券

国際証券コード	DE0008475021
純資産額	1,297,075,593.78
発行済受益証券口数	16,379,975.710
一口当たり純資産価格	79.19

クラス P (EUR) 受益証券

国際証券コード	DE0009797423
純資産額	4,634,973.42
発行済受益証券口数	4,409.091
一口当たり純資産価格	1,051.23

投資有価証券の分類（2012年12月31日現在）

国別の資産分類による明細	時価（ユーロ）	対純資産 比率％ ^{*)}
株式	1,099,636,598.90	84.47
ドイツ	171,645,701.49	13.18
フランス	136,700,700.75	10.50
オランダ	48,419,429.60	3.72
イタリア	18,632,977.92	1.43
アイルランド	19,803,363.84	1.52
デンマーク	14,032,188.47	1.08
ポルトガル	25,845,121.44	1.99
スペイン	45,809,500.42	3.52
ベルギー	43,532,872.11	3.34
ノルウェー	30,944,454.29	2.38
スウェーデン	25,107,207.69	1.93
フィンランド	15,635.00	0.00
スイス	165,516,942.80	12.72
ジブラルタル	13,783,342.41	1.06
イギリス	336,177,953.12	25.82
フォークランド諸島	3,669,207.55	0.28
投資信託受益証券	105,440,437.90	8.10
ルクセンブルグ	105,440,437.90	8.10
その他の有価証券	59,315,860.19	4.56
スイス	59,315,860.19	4.56
デリバティブ	26,995,057.47	2.07
現金準備金およびその他の資産	10,322,612.74	0.80
純資産額	1,301,710,567.20	100.00

^{*)} 計算の際、四捨五入することにより、若干の誤差が生じることがある。

通貨別の資産分類による明細	時価（ユーロ）	対純資産 比率％ ^{*)}
株式	1,099,636,598.90	84.47
スイス・フラン	165,516,942.80	12.72
デンマーク・クローネ	14,032,188.47	1.08
ユーロ	510,405,302.57	39.20
英ポンド	353,630,503.08	27.16
ノルウェー・クローネ	30,944,454.29	2.38
スウェーデン・クローネ	25,107,207.69	1.93
投資信託受益証券	105,440,437.90	8.10
ユーロ	105,440,437.90	8.10
その他の有価証券	59,315,860.19	4.56
スイス・フラン	59,315,860.19	4.56
デリバティブ	26,995,057.47	2.07
現金準備金およびその他の資産	10,322,612.74	0.80
純資産額	1,301,710,567.20	100.00

証券価格/市場レート

ファンド資産の評価額は、以下の価格 / 市場レートに基づく影響を受けた。
全資産：2012年12月28日現在または直近の価格 / 市場レート

評価についての追加情報

評価は、管理会社と協力の上、保管銀行により行われる。
株式、新株引受権、上場投資信託(ETF)、利益分配証書、債券および上場デリバティブは、時価が入手可能な場合には、時価で評価される。
時価が入手できない債券は、公認の取引価格または定期的に精査されるモデルを利用して、また関連する市場情報に基づいて評価される。
時価が入手できない利益分配証書は、売買気配値のスプレッドの仲値で評価される。
市場で取引されていないデリバティブおよび新株引受権は、定期的に精査されるモデルを利用して、また関連する市場情報に基づいて評価される。
投資信託受益証券は、関連する投資会社が公表する買戻価格で評価される。
銀行預金およびその他の資産は額面価格で、定期預金は時価で、また負債は払戻価格で評価される。
未上場株式および保有株式は、適切な評価モデルを利用して、また現在の市況を考慮して慎重に決定される時価で評価される。
当年次報告書に報告されている投資有価証券のうち、99.16%のファンド資産は、証券取引所で取引される価格または時価で評価され、0.04%は、派生する時価および / またはブローカーの公認価格で評価される。ファンド資産の残りの0.80%は、その他の資産、その他の負債および現金で構成されている。

2012年12月28日現在の為替レートおよび / または換算要素（間接的な見積）

イギリス、英ポンド	(GBP)	1 Euro = GBP	0.82122
デンマーク、クローネ	(DKK)	1 Euro = DKK	7.46013
ノルウェー、クローネ	(NOK)	1 Euro = NOK	7.37875
スウェーデン、クローネ	(SEK)	1 Euro = SEK	8.61136
スイス、フラン	(CHF)	1 Euro = CHF	1.20866
米国、ドル	(USD)	1 Euro = USD	1.32238
日本、円	(JPY)	1 Euro = JPY	114.03016

オプションおよび金融先物取引所の注記

金融先物取引所	
EUREX	= フランクフルト - ユーレックス・チューリッヒ
LIFFE	= ロンドン - ユーロネクスト（ロンドン国際金融先物取引所）
OTC	
OTC	= 店頭取引

資本金の算定

資本金の算定に際しての総売却高（テクニカル・セールス）は、購入または売却として表示される。

議決権

ファンドが保有する株式に付随する議決権は、投資家の利益に資するとみなされる範囲において、管理会社の指示に従い、管理会社または代理人のいずれかによって行使された。
--

比較可能な想定ベンチマーク・ファンドの構成（ドイツ デリバティブ規則（デリバティブV）第9条

第5項 第4号に準拠）

デリバティブを含まないベンチマークは、MSCI欧州トータル・リターン（純額）の構成と一致する株式ポートフォリオで構成される。

潜在的市場リスク額（ドイツ デリバティブ規則（デリバティブ ）第28条bに準拠）

デリバティブ 第6条に準拠して最大リスク額を決定するため、市場リスクは、ファンドが保有するすべての投資商品を精査することにより、各評価日において、公認の手法（分散 / 共分散分析に基づくバリュー・アト・リスクのコンセプト）に従ってリスク・マネジメント手続の一貫として決定され、デリバティブ 第9条に準拠して関連する想定ベンチマーク・ファンドのバリュー・アト・リスク（VaR）と比較される。

VaRのコンセプトとは、投資証券の価格変動による潜在的な損失を計算するために使用される統計的手法である。VaRは、統計上予想される最大損失を料率で提示し、対象保有期間中、一定の見込みが立てられており、超過することはない。計算は、10日間の想定保有期間、99%の予想間隔および1年の加重平均期間に基づき行われる。

2012年 1 月 1 日から2012年12月31日までのバリュー・アト・リスク（VaR）は、以下の通りであった。

潜在的バリュー・アト・リスク最小値	6.64%
潜在的バリュー・アト・リスク最大値	13.65%
潜在的バリュー・アト・リスク平均値	9.85%

同期間中のデリバティブの活用によるレバレッジは、以下の通りであった。

2012年 1 月 1 日から2012年12月31日までの期間中のレバレッジ	110.66%
--	---------

監督規制の変更により、レバレッジはデリバティブの想定元本の合計として計算される。かかる方法は、基本的な相殺効果が考慮されない場合には、目論見書に記載される方法とは異なる。デリバティブによるヘッジ取引のために、とりわけレバレッジの数値は、かかる取引のヘッジ要素が変更された方法により考慮されない場合には、より高くなる。

管理会社は、ヘッジまたは投機を含む多くの目的でデリバティブを使用することがある。デリバティブの想定元本の合計の算定は、デリバティブを異なる目的で使用する場合も差異はない。結果的に、デリバティブの想定元本の予想総額は、ファンドが内包するリスクを表示するものとはならない。

投資有価証券明細表に表示されていない当期における取引明細

有価証券、投資信託受益証券および債券の売買明細（報告日現在のマーケット・アロケーション）

国際証券 コード	銘柄	株数(SHS)/ 口数(ANT)/ 通貨	購入	売却
上場有価証券				
株式				
バミューダ				
SE0000739286	Alliance Oil	SHS	0	1,108,100
デンマーク				
DK0010274414	Danske Bank Navne-Aktier DK 10	SHS	0	1,829,793
ドイツ				
DE0008AY0017	Bayer	SHS	0	535,143
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke Stammaktien	SHS	0	7,600
DE0007100000	Daimler Namensaktien	SHS	0	16,043
DE000ENAG999	E.ON Namens-Aktien	SHS	52,300	52,300
DE0008430026	M ü nchener R ü ckversicherung vink.Namakt.volleingeze.	SHS	0	236,200
フィンランド				
FI0009005987	UPM Kymmene	SHS	0	1,645,200
フランス				
FR0000133308	France Télécom	SHS	2,619,702	2,644,702
FR0000073272	Safran	SHS	0	449,871
FR0000125486	Vinci	SHS	0	704,459
イギリス				
GB0000282623	AMEC	SHS	1,042,967	1,042,967
GB0002634946	BAE Systems	SHS	3,662,800	3,662,800
GB0007980591	BP	SHS	0	7,741,033
GB00B5BLXT62	Bumi	SHS	789,197	789,197
GB0007365546	Carillion	SHS	0	3,684,896
GB00B07KD360	Cobham Reg.Sh. LS -,025	SHS	0	5,769,400
GB0009457366	Daily Mail & General Trust -A- (Non Voting)	SHS	1,189,300	1,189,300
GB00B2QPKJ12	Fresnillo	SHS	654,200	654,200
GB0001500809	Tullow Oil	SHS	0	928,100
イタリア				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	SHS	26,170,300	26,170,300
ノルウェー				
NO0010096985	Statoil	SHS	0	1,340,300
NO0003053605	Storebrand	SHS	0	2,209,824
オーストリア				
AT0000730007	Andritz	SHS	119,451	282,661
スウェーデン				
SE0000653230	Studsvik	SHS	0	716,016
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	SHS	1,028,700	1,028,700
スペイン				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	SHS	805	40,312
ES0613211939	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte (Gratis)	SHS	37,847	37,847
規制市場で認可されているか取り扱われている有価証券				
株式				
スペイン				
ES0113211066	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Em. 04/2012	SHS	805	805
Securities fund units				
グループの投資信託受益証券				
ルクセンブルグ				
LU0594339896	A.I.I.S.-All.Europ.Micro Cap Inh.-Ant.IT (EUR)Acc.	ANT	0	3,000
LU0431815132	AGIF-Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I	ANT	0	9,133
LU0256881128	AGIF-Allianz Europe Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)	ANT	0	1,664
LU0414045822	AGIF-Allianz European Equ. Div. Bearer Sh. AT EUR	ANT	0	49,120
LU0235474060	Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I	ANT	0	498,842

銘柄	株数(SHS)/ 口数(ANT)/ 通貨	取引高 (単位：千)
デリバティブ		
(取引開始によるオプション・プレミアムおよび／または契約高を表している、ワラントの場合には、購入高および売却高が表示されている。)		
先物契約		
証券先物		
株式先物		
購入契約： (対象銘柄：Astrazeneca, Reed Elsevier Reg.Sh. LS-,14)	EUR	42,668
売却契約： (対象銘柄：GlaxoSmithKline, Pearson)	EUR	43,238
株式指数先物		
購入契約： (対象銘柄：DJES 50 PR.EUR)	EUR	122,215
売却契約： (対象銘柄：DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	376,640
オプション		
証券オプション		
株式オプション		
購入ロング・コール・オプション： (対象銘柄：BAE Systems, Ericsson Namn-Aktier B (fria), freenet Namensaktien, Nokia, Siemens Namakt., Unilever Cert. v. Aandelen, Vestas Wind Systems)	EUR	130,988
購入ロング・プット・オプション： (対象銘柄：Air Liquide, SABMiller Reg. Sh.)	EUR	24,811
売却ショート・コール・オプション： (対象銘柄：Anheuser-Busch InBev, Bayer, BP, Cie Financière Richemont Inhaber-Aktien A, Imperial Tobacco Group, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Reckitt Benckiser Group, Schneider Electric)	EUR	144,156
売却ショート・プット・オプション： (対象銘柄：AIXTRON Namens-Aktien, BASF Namensaktien, E.ON Namens-Aktien, Europ.Aeron.Def.+ Space EADS Aandelen op naam, France Télécom, Heineken Aand. aan tonder, Iberdrola Acciones Port., Kon. KPN, Nokia, Repsol, Siemens Namakt., Software, TOTAL -B-, Vivendi)	EUR	322,699
株式指数オプション・デリバティブ		
株式指数オプション		
購入ロング・コール・オプション： (対象銘柄：DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES BANK PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	294,735
購入ロング・プット・オプション： (対象銘柄：DJES 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	2,342
売却ショート・コール・オプション： (対象銘柄：DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES AUTOM.+PARTS PR.EUR, DJES BANK PR.EUR, DJS 600 CHEMICALS PR.EUR, DJS 600 Food & Beverage Index (Price) (EUR))	EUR	165,989
売却ショート・プット・オプション： (対象銘柄：DJES 50 PR.EUR, DJES BANK PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR)	EUR	51,598
スワップ（取引開始による契約高を表している。）		
金利スワップ	EUR	120
(対象銘柄：Variance EUR 29.10%/SX5E INDEX EUR (DBK) 21.09.12, Variance EUR 30.00%/SX5E INDEX EUR (SOG)21.09.12, Variance EUR 32.50%/SXE INDEX EUR (BNP) 21.12.12)		
先渡為替取引		
外国為替先物（売り）		
通貨の先売り：		
AUD/EUR	EUR	158,542
CAD/EUR	EUR	27,512
CHF/EUR	EUR	107,551
GBP/EUR	EUR	535,121
JPY/EUR	EUR	132,864
NOK/EUR	EUR	46,192
SEK/EUR	EUR	111,008
USD/EUR	EUR	778,997
外国為替先物（買い）		
通貨の先買い：		
AUD/EUR	EUR	88,549
CAD/EUR	EUR	67,249
CHF/EUR	EUR	39,009
GBP/EUR	EUR	243,576
JPY/EUR	EUR	214,085
NOK/EUR	EUR	224,337
SEK/EUR	EUR	84,634
USD/EUR	EUR	802,951

(通貨) AUD：豪ドル, EUR：ユーロ, CAD：カナダ・ドル, CHF：スイス・フラン, GBP：英ポンド, JPY：日本円, NOK：ノルウェー・クローネ, SEK：スウェーデン・クローネ, USD：米ドル

ターゲット・ファンドの情報:

販売手数料および／または買戻し手数料は、請求されていなかったか、または支払われていなかった。 管理報酬		
A.I.I.S.-All.Europ.Micro Cap Inh.-Ant.IT (EUR)Acc.	年率	0.88%－
AGIF Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I	年率	0.50%-
AGIF All.Discovery Eur.Strategy Inhaber Anteile I	年率	1.00%-
AGIF All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares I dist.	年率	0.88%-
AGIF All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares IT acc.	年率	0.88%-
AGIF Allianz Disc.Germany Strat. Bearer Shs.I Dis.	年率	1.00%-
AGIF Allianz Europe Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR	年率	0.75%-
AGIF Allianz European Equ. Div. Bearer Sh. AT EUR	年率	1.50%
Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I	年率	0.88%

【損益計算書】

クラスA(EUR)受益証券

損益計算書(利益調整金を含む)

自 2012年 1 月 1 日

至 2012年12月31日

	ユーロ	ユーロ	千円
・ 収益			
1. 国内配当金		4,388,274.34	562,489
2. 国外配当金(源泉税を含む総額)		32,695,887.33	4,190,959
3. 国内流通資産による利息		88,160.65	11,300
4. ファンド受益証券による利益		1,022,846.54	131,108
5. 外国源泉徴収税の控除		(3,803,440.01)	(487,525)
a) 控除外国源泉徴収税	(3,693,721.63)		(473,461)
b) 外国源泉徴収税還付配当額	194,002.00		24,867
c) 還付不能源泉徴収税額	(303,720.38)		(38,931)
6. その他の収益		2,037,550.29	261,173
a) 販売報酬	5,287.10		678
b) 外国発行体の株式関連利益参加証書による利益	2,006,789.40		257,230
c) クラス・アクションによる収益	25,473.79		3,265
収益合計		36,429,279.14	4,669,505
・ 費用			
1. 借入利息		(225,729.56)	(28,934)
2. 管理報酬		(16,538,260.09)	(2,119,874)
a) 基本管理報酬	(15,431,280.08)		(1,977,981)
b) 成功報酬	(1,106,980.01)		(141,893)
3. その他の費用		(3,692,966.68)	(473,364)
a) UCITS証書のためのドイツ連邦金融監督庁への費用	(156.95)		(20)
b) 取引手数料	(51,746.73)		(6,633)
c) 管理事務代行報酬 ¹⁾	(3,632,774.99)		(465,649)
d) 源泉徴収税還付による費用	(8,288.01)		(1,062)
費用合計		(20,456,956.33)	(2,622,173)
・ 経常利益		15,972,322.81	2,047,332
・ 売買取引			
1. 実現利益		261,486,365.85	33,517,322
2. 実現損失		(269,577,966.28)	(34,554,504)
売買取引による損益合計		(8,091,600.43)	(1,037,181)
・ 当期総利益		7,880,722.38	1,010,151

¹⁾ 契約要項に基づき、ファンド資産について、年率0.50%(過年度における実際の報酬：年率0.30%)を上限とする一括払いの報酬が管理会社に支払われる。当該金額から、年率0.20%を上限とする額が保管銀行に支払われ(過年度における実際の支払額：年率0.048%)、年率0.30%を上限とする額が第三者に支払われる(印刷・公告費、監査報酬およびその他の費用)(過年度における支払額：年率0.252%)。

販売報酬

報告期間中、管理会社は受領したファンドの管理報酬の10%超を販売されたファンド受益証券口数に基づき販売会社を支払った。

払戻金

管理会社は、保管銀行または第三者に支払われ、また関連するファンドに請求された報酬および費用の払戻金を受領していない。

取引手数料

当期の取引手数料((損益計算書に含まれていない)証券取引に関連する取引手数料を含む。)は、合計4,218,858.94ユーロである。

クラスP(EUR)受益証券

損益計算書(利益調整金を含む)

自 2012年 1 月 1 日

至 2012年12月31日

	ユーロ	ユーロ	千円
・ 収益			
1. 国内配当金		15,604.21	2,000
2. 国外配当金(源泉税を含む総額)		116,437.36	14,925
3. 国内流通資産による利息		314.31	40
4. ファンド受益証券による利益		3,641.00	467
5. 外国源泉徴収税の控除		(13,537.48)	(1,735)
a) 控除外国源泉徴収税	(13,145.94)		(1,685)
b) 外国源泉徴収税還付配当額	691.16		89
c) 還付不能源泉徴収税額	(1,082.70)		(139)
6. その他の収益		7,237.13	928
a) 販売報酬	18.81		2
b) 外国発行体の株式関連利益参加証書による利益	7,127.59		914
c) クラス・アクションによる収益	90.73		12
収益合計		129,696.53	16,625
・ 費用			
1. 借入利息		(804.77)	(103)
2. 管理報酬		(30,772.13)	(3,944)
a) 基本管理報酬	(26,906.11)		(3,449)
b) 成功報酬	(3,866.02)		(496)
3. その他の費用		(8,843.96)	(1,134)
a) UCITS証書のためのドイツ連邦金融監督庁への費用	(0.56)		0
b) 取引手数料	(183.65)		(24)
c) 管理事務代行報酬 ¹⁾	(8,630.26)		(1,106)
d) 源泉徴収税還付による費用	(29.49)		(4)
費用合計		(40,420.86)	(5,181)
・ 経常利益		89,275.67	11,443
・ 売買取引			
1. 実現利益		932,397.26	119,515
2. 実現損失		(961,012.76)	(123,183)
売買取引による利益合計		(28,615.50)	(3,668)
・ 当期総利益		60,660.17	7,775

¹⁾ 契約要項に基づき、ファンド資産について、年率0.50%(過年度における実際の報酬：年率0.20%)を上限とする一括払いの報酬が管理会社に支払われる。当該金額から、年率0.20%を上限とする額が保管銀行に支払われ(過年度における実際の支払額：年率0.048%)、年率0.30%を上限とする額が第三者に支払われる(印刷・公告費、監査報酬およびその他の費用)(過年度における支払額：年率0.152%)。

販売報酬

報告期間中、管理会社は受領したファンドの管理報酬の10%超を販売されたファンド受益証券口数に基づき販売会社を支払った。

払戻金

管理会社は、保管銀行または第三者に支払われ、また関連するファンドに請求された報酬および費用の払戻金を受領しなかった。

取引手数料

当期の取引手数料((損益計算書に含まれていない)証券取引に関連する取引手数料を含む。)は、合計14,627.71ユーロである。

損益計算書(すべてのクラス受益証券の合計)

(利益調整金を含む)

自 2012年 1 月 1 日

至 2012年12月31日

	ユーロ	ユーロ	千円
・ 収益			
1. 国内配当金		4,403,878.55	564,489
2. 国外配当金(源泉税を含む総額)		32,812,324.69	4,205,884
3. 国内流通資産による利息		88,474.96	11,341
4. ファンド受益証券による利益		1,026,487.54	131,575
5. 外国源泉徴収税の控除		(3,816,977.49)	(489,260)
a) 控除外国源泉徴収税	(3,706,867.57)		(475,146)
b) 外国源泉徴収税還付配当額	194,693.16		24,956
c) 還付不能源泉徴収税額	(304,803.08)		
6. その他の収益		2,044,787.42	262,101
a) 販売報酬	5,305.91		680
b) 外国発行体の株式関連利益参加証書による利益	2,013,916.99		258,144
c) クラス・アクションによる収益	25,564.52		3,277
収益合計		36,558,975.67	4,686,130
・ 費用			
1. 借入利息		(226,534.33)	(29,037)
2. 管理報酬		(16,569,032.22)	(2,123,819)
a) 基本管理報酬	(15,458,186.19)		(1,981,430)
b) 成功報酬	(1,110,846.03)		(142,388)
3. その他の費用		(3,701,810.64)	(474,498)
a) UCITS証書のためのドイツ連邦金融監督庁への費用	(157.51)		(20)
b) 取引手数料	(51,930.38)		(6,656)
c) 管理事務代行報酬 ¹⁾	(3,641,405.25)		(466,755)
d) 源泉徴収税還付による費用	(8,317.50)		(1,066)
費用合計		(20,497,377.19)	(2,627,354)
・ 経常利益		16,061,598.48	2,058,776
・ 売買取引			
1. 実現利益		262,418,763.11	33,636,837
2. 実現損失		(270,538,979.04)	(34,677,686)
売買取引による利益合計		(8,120,215.93)	(1,040,849)
・ 当期総利益		7,941,382.55	1,017,926

取引手数料

当期の取引手数料((損益計算書に含まれていない)証券取引に関連する取引手数料を含む。)は、合計4,233,486.65ユーロである。

総経費率(TER)

総経費率(TER)は、ファンドに発生する費用を反映している。TERは、管理報酬、管理事務代行報酬、および取引手数料、借入利息および成功報酬(もしあれば)を除く、その他の費用に基づき計算されている。費用に対する支出均等化は考慮されていない。ターゲット・ファンドのレベルで発生することがある費用も考慮されていない。当期中に考慮された総費用は、ファンドの平均資産額と比較される。当該料率は、成功報酬を除いたTERに相当する。成功報酬および成功報酬を含むTERも表示される。計算方法は、E U委員会規制583/2010とともに、欧州証券規制委員会指針10-674が推奨する方法に従っている。

	TER(%) 成功報酬なし 自2012年1月1日 至2012年12月31日		成功報酬(%) 自2012年1月1日 至2012年12月31日		TER(%) 成功報酬を含む 自2012年1月1日 至2012年12月31日
クラスA(EUR)受益証券	1.57	+	0.10	=	1.67
クラスP(EUR)受益証券	0.82	+	0.09	=	0.92

クラスA(EUR)受益証券
純資産変動計算書 2012年

	ユーロ	ユーロ
. 当期首現在のファンド資産額		1,219,427,992.51
1. 前年度の分配 / 前年度の分割納付		(6,683,664.23)
2. 現金流入(純額)		(119,798,603.43)
a) 受益証券発行	22,626,548.46	
b) 受益証券買戻し	(142,425,151.89)	
3. 利益調整金 / 費用調整金		(514,290.67)
4. 経常利益		15,972,322.81
5. 実現利益		261,486,365.85
6. 実現損失		(269,577,966.28)
7. 未実現損益の純変動		196,763,437.22
. 当期末現在のファンド資産額		1,297,075,593.78

クラスP(EUR)受益証券
純資産変動計算書 2012年

	ユーロ	ユーロ
. 当期首現在のファンド資産額		4,087,739.79
1. 前年度の分配 / 前年度の分割納付		(54,227.09)
2. 現金流入(純額)		(131,098.12)
a) 受益証券発行	0.00	
b) 受益証券買戻し	(131,098.12)	
3. 利益調整金 / 費用調整金		(226.61)
4. 経常利益		89,275.67
5. 実現利益		932,397.26
6. 実現損失		(961,012.76)
7. 未実現損益の純変動		672,125.28
. 当期末現在のファンド資産額		4,634,973.42

純資産変動計算書 2012年
(すべてのクラス受益証券の合計)

	ユーロ	ユーロ
. 当期首現在のファンド資産額		1,223,515,732.30
1. 前年度の分配 / 前年度の分割納付		(6,737,891.32)
2. 現金流入(純額)		(119,929,701.55)
a) 受益証券発行	22,626,548.46	
b) 受益証券買戻し	(142,556,250.01)	
3. 利益調整金 / 費用調整金		(514,517.28)
4. 経常利益		16,061,598.48
5. 実現利益		262,418,763.11
6. 実現損失		(270,538,979.04)
7. 未実現損益の純変動		197,435,562.50
. 当期末現在のファンド資産額		1,301,710,567.20

クラスA(EUR)受益証券

ファンドの収益の分配

	総額		1口当たり ^{*)}	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(円)
・ 分配金の計算				
1. 前年度からの繰越利益	150,588,325.73	19,302,412	9.19	1,178
2. 当期損益	7,880,722.38	1,010,151	0.48	62
3. ファンドからの振替	0.00	0	0.00	0
・ 分配可能利益	158,469,048.11	20,312,563	9.67	1,240
1. 再投資のための剰余金	0.00	0	0.00	0
2. 次期繰越利益	142,496,725.30	18,265,230	8.70	1,115
・ 分配金総額	15,972,322.81	2,047,332	0.98	126
1. 中間分配	0.00	0	0.00	0
2. 期末分配	15,972,322.81	2,047,332	0.98	126
2012年12月31日現在発行済受益証券口数：	16,379,976口			

^{*)} 受益証券一口当たり価格は、四捨五入による誤差を内包することがある。

クラスP(EUR)受益証券

ファンドの収益の分配

	総額		1口当たり ^{*)}	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(円)
・ 分配金の計算				
1. 前年度からの繰越利益	126,823.82	16,256	28.76	3,686
2. 当期損益	60,660.17	7,775	13.76	1,764
3. ファンドからの振替	0.00	0	0.00	0
・ 分配可能利益	187,483.99	24,032	42.52	5,450
1. 再投資のための剰余金	0.00	0	0.00	0
2. 次期繰越利益	98,208.32	12,588	22.27	2,855
・ 分配金総額	89,275.67	11,443	20.25	2,596
1. 中間分配	0.00	0	0.00	0
2. 期末分配	89,275.67	11,443	20.25	2,596
2012年12月31日現在発行済受益証券口数：	4,409口			

^{*)} 受益証券一口当たり価格は、四捨五入による誤差を内包することがある。

クラスA(EUR)受益証券のパフォーマンス

				ファンド	ベンチマーク MSCIヨーロッパ・ トータル・ リターン(純額)
				%	%
1年目	2011年12月31日	-	2012年12月31日	17.46	17.29
2年目	2010年12月31日	-	2012年12月31日	4.30	7.81
3年目	2009年12月31日	-	2012年12月31日	13.53	19.77
4年目	2008年12月31日	-	2012年12月31日	55.16	57.62
5年目	2007年12月31日	-	2012年12月31日	(22.10)	(11.18)
10年目	2002年12月31日	-	2012年12月31日	49.05	77.87

ベンチマーク：個別の投資セグメントを表すとみなされる指数。成功報酬(もしあれば)の計算の基礎となる。

純資産価格(販売手数料を除く。)で算出する。分配がある場合は、再投資される。

算出方法：BVI方式(ドイツ投資・資産運用協会)。過去の数値は、将来の業績を保証するものではない。

クラスP(EUR)受益証券のパフォーマンス

				ファンド	ベンチマーク MSCIヨーロッパ・ トータル・ リターン(純額)
				%	%
1年目	2011年12月31日	-	2012年12月31日	18.34	17.29
2年目	2010年12月31日	-	2012年12月31日	5.88	7.81
設定来	2010年12月10日	-	2012年12月31日	6.40	7.56

ベンチマーク：個別の投資セグメントを表すとみなされる指数。成功報酬(もしあれば)の計算の基礎となる。

純資産価格(販売手数料を除く。)で算出する。分配がある場合は、再投資される。

算出方法：BVI方式(ドイツ投資・資産運用協会)。過去の数値は、将来の業績を保証するものではない。

クラス受益証券

第16章第2項「一般条項」上、ファンドは、収益分配、販売手数料、信託財産留保費用、為替ヘッジ取引の使用を含む受益証券価格の通貨、管理報酬、最低投資額またはこれらの組み合わせに関して異なることがあるクラス受益証券を設定することができる。クラス受益証券は、管理会社の裁量により随時設定することができる。

当期中、以下の表に記載のクラス受益証券が設定された。

受益証券 クラス	通貨	管理報酬 年率(%)		販売手数料 (%)		管理事務代行報酬 年率(%)		販売報酬 年率(%)		買戻手数料 (%)	投資最低額	収益の配分
		上限	現行	上限	現行	上限	現行	上限	現行			
A	EUR	2.00	1.35	6.00	5.00	0.50	0.30	0.75	0.00	-	-	分配型
P	EUR	1.00	0.68	-	-	0.50	0.20	0.75	0.00	-	100,000	分配型

さらに、管理会社は、目論見書に規定のとおり、ファンドの運用に関する成功報酬を課すことができる。

【投資有価証券明細表等】

貸借対照表を参照のこと。

[次へ](#)

Vermögensaufstellung zum 31.12.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2012	Kauf-/ Zugänge	Verkauf-/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere								1.143.542.320,78	87,85
Aktien								1.084.226.460,59	83,29
Deutschland								171.645.701,49	13,18
DE000A1EWWW0	adidas		STK	191.024	0	120.376	EUR	67,390	12.873.107,36
DE0008404005	Allianz		STK	238.677	238.677	0	EUR	104,850	25.025.283,45
DE000BASF111	BASF Namensaktien		STK	406.083	406.083	0	EUR	71,681	29.108.435,52
DE0005439004	Continental		STK	223.332	21.885	67.399	EUR	87,449	19.530.160,07
DE0005785604	Fresenius		STK	103.374	0	407.066	EUR	87,180	9.012.145,32
DE0007164600	SAP Stammaktien		STK	686.907	251.335	298.682	EUR	61,110	41.976.886,77
DE0007664039	Volkswagen Vorzugsaktien		STK	195.865	201.900	6.035	EUR	174,200	34.119.683,00
Frankreich								136.700.700,75	10,50
FR0000125338	Cap Gemini		STK	484.011	210.000	12.021	EUR	33,365	16.149.027,02
FR0000125585	Casino, Guichard-Perrachon		STK	138.800	138.800	0	EUR	72,520	10.065.776,00
FR0000125346	CIF Ingénierie Act. Port.		STK	161.000	161.000	0	EUR	43,080	6.935.880,00
FR0010221234	Eutelsat Communications		STK	527.993	527.993	0	EUR	25,020	13.210.384,86
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton		STK	239.062	0	10.487	EUR	139,750	33.408.914,50
FR0000120578	Sanofi		STK	636.479	636.479	0	EUR	71,720	45.648.273,88
FR0000121972	Schneider Electric		STK	203.691	203.691	0	EUR	55,390	11.282.444,49
Niederlande								48.419.429,60	3,72
NL0000303600	ING Groep Cert. van Aandelen		STK	4.569.974	2.819.100	1.922.806	EUR	7,094	32.419.395,56
NL0000009827	Koninklijke DSM		STK	349.957	319.299	303.042	EUR	45,720	16.000.034,04
Italien								18.632.977,92	1,43
IT0000068525	Saipem		STK	461.718	235.000	180.306	EUR	29,440	13.592.977,92
IT0004712375	Salvatore Ferragamo Italia Azioni nom.		STK	300.000	300.000	0	EUR	16,800	5.040.000,00
Irland								19.803.363,84	1,52
IE00B1GKGF381	Ryanair Holdings Reg.Sh. EO -,00635		STK	4.231.488	651.300	4.917.073	EUR	4,680	19.803.363,84
Dänemark								14.032.188,47	1,08
DK0010244508	A.P. Møller-Mærsk Navne-Aktier B		STK	2.439	2.439	0	DKK	42.920,000	14.032.188,47
Portugal								25.845.121,44	1,99
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS		STK	2.191.193	399.500	78.604	EUR	11,795	25.845.121,44
Spanien								45.809.500,42	3,52
ES0109067019	Amadeus IT Holding		STK	1.496.104	1.496.104	0	EUR	18,970	28.381.092,88
ES0127797019	EDP Renováveis Acciones Port.		STK	1.128.271	0	49.499	EUR	4,016	4.531.136,34
ES0148396015	Industria de Diseño Textil		STK	120.648	120.648	0	EUR	106,900	12.897.271,20
Belgien								43.532.872,11	3,34
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev		STK	326.955	0	241.765	EUR	66,620	21.781.742,10
BE0003739530	UCB		STK	492.497	622.197	129.700	EUR	44,165	21.751.130,01
Norwegen								30.944.454,29	2,38
NO0010208051	Yara International Namensaktien		STK	833.022	97.200	32.281	NOK	274,100	30.944.454,29
Schweden								25.107.207,69	1,93
SE0000101032	Atlas Copco Namn-Aktier A (fria)		STK	698.648	345.800	458.580	SEK	179,200	14.538.666,66
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz -B-		STK	403.769	0	363.131	SEK	225,400	10.568.541,03
Finnland								15.635,00	0,00
FI0009000681	Nokia		STK	5.300	5.300	0	EUR	2,950	15.635,00
Schweiz								165.516.942,80	12,72
CH0045039655	Cie Financière Richemont Inhaber-Aktien A		STK	352.411	0	15.460	CHF	71,400	20.818.302,49
CH0023405456	Dufry Namensaktien		STK	67.981	67.981	0	CHF	119,100	6.698.799,16
CH0038863350	Nestlé Namens-Aktien		STK	1.338.408	146.100	52.308	CHF	59,800	66.219.722,25
CH0012005267	Novartis Namensaktien		STK	1.041.242	213.203	36.327	CHF	57,800	49.794.016,99
CH0011075394	Zürich Insurance Group Namensaktien		STK	108.730	74.200	4.770	CHF	244,400	21.986.101,91
Gibraltar								13.783.342,41	1,06
GI000A0MV757	Bwin.Party Digital Entertainm.		STK	10.106.402	0	2.876.774	GBP	1,120	13.783.342,41
Großbritannien								324.437.022,36	24,92
GB00B033F229	Centrica Reg. Sh.		STK	6.655.677	2.335.605	189.528	GBP	3,374	27.344.958,54
GB0004544929	Imperial Tobacco Group		STK	883.375	0	127.027	GBP	23,760	25.558.272,38
GB0007099541	Prudential		STK	2.816.848	0	123.579	GBP	8,670	29.738.733,13
GB00B0WMWD03	Qinetiq Group		STK	3.993.467	0	4.129.803	GBP	1,848	8.986.529,84
GB00B01C3S32	Randgold Resources		STK	296.419	0	137.639	GBP	60,600	21.873.516,87
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		STK	592.701	0	282.880	GBP	39,000	28.147.525,45
GB0007188757	Rio Tinto		STK	964.728	311.700	216.602	GBP	35,430	41.621.333,40
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Cl. A		STK	2.386.275	2.386.275	0	GBP	21,535	62.575.643,01
GB0008847096	Tesco Reg. Sh.		STK	8.192.097	0	1.211.600	GBP	3,386	33.777.071,51
GB00B16GWD56	Vodafone Group Reg. Sh.		STK	14.347.917	9.158.300	13.268.360	GBP	1,563	27.299.131,79
JE00B3DMTY01	WPP		STK	1.609.750	0	1.193.511	GBP	8,935	17.514.306,44
Andere Wertpapiere								59.315.860,19	4,56

Die Fußnoten der Angaben befinden sich am Ende der Tabelle.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2012	Kaufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkaufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Genuss-Scheine Aktien								59.315.860,19	4,56
CH0012032048	Roche Holding Genussscheine		STK	386.482	0	55.555	CHF 185,500	59.315.860,19	4,56
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								15.410.138,31	1,18
Aktien								15.410.138,31	1,18
Großbritannien								11.740.930,76	0,90
GB00B08F4599	Borders & Southern Petroleum		STK	33.921.782	0	0	GBP 0,198	8.169.190,55	0,63
GB00B0130H42	ITM Power Reg. Sh.		STK	9.461.897	800.000	380.011	GBP 0,310	3.571.740,21	0,27
Falkland-Inseln								3.669.207,55	0,28
FK00B030JM18	Falkland Oil & Gas		STK	10.480.801	5.696.809	0	GBP 0,288	3.669.207,55	0,28
Wertpapier-Investmentanteile								105.440.437,90	8,10
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								105.440.437,90	8,10
Luxemburg								105.440.437,90	8,10
LU0384030010	AGIF-All.Discovery Eur.Strategy Inhaber Anteile I		ANT	16.550	4.050	0	EUR 1.099,210	18.191.925,50	1,40
LU0293315882	AGIF-All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares I dist.		ANT	57.793	57.793	0	EUR 1.147,500	66.317.857,65	5,09
LU0293315965	AGIF-All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares IT acc.		ANT	10.435	0	0	EUR 1.491,850	15.567.454,75	1,20
LU0639174274	AGIF-Allianz Disc.Germany Strat. Bearer Shs.I Dis.		ANT	5.000	0	0	EUR 1.072,640	5.363.200,00	0,41
Summe Wertpapiervermögen								EUR 1.264.392.896,99	97,13
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere								-231.348,12	-0,02
Wertpapier-Optionsrechte								-231.348,12	-0,02
Forderungen/ Verbindlichkeiten								-266.250,00	-0,02
Optionsrechte auf Aktien								-180.365,78	-0,01
	Aixtron AG (AIX) Put Jan. 13 9	EUREX	STK	-750.000			EUR 0,355	-225.000,00	-0,02
	Cie Financière Richemont (CFR) Call Jan. 13 72	EUREX	STK	-200.000			CHF 1,090	-15.000,00	0,00
	France T° I° com EUREX (FTE) Put Jan. 13 8,40	EUREX	STK	-1.000.000			EUR 0,225	-177.818,15	-0,01
	Nokia (NOKS) Put Jan. 13 2,2	EUREX	STK	-1.500.000			EUR 0,010	414.017,66	0,03
	Reed Elsevier (REL) Call März 13 6,4	LIFFE	STK	1.600.000			GBP 0,213	41.250,00	0,00
	Renault Eurex (RNL) Call Jan. 13 43	EUREX	STK	150.000			EUR 0,275		
Wertpapier-Terminkontrakte								-1.237,15	0,00
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien								-1.237,15	0,00
	Danone Futures (BSNH) März 13	EUREX	STK	-260.000			EUR 0,785	-204.074,00	-0,02
	Pearson (PSOF) Feb. 13	EUREX	STK	-860.000			GBP 0,170	-380.655,00	0,03
	Unilever (UNIH) Futures März 13	EUREX	STK	450.000			EUR 0,846		
Summe Derivate auf einzelne Wertpapiere								EUR -232.585,27	-0,02
Aktienindex-Derivate									
Forderungen/ Verbindlichkeiten								25.668.877,76	1,97
Aktienindex-Terminkontrakte								14.625,00	0,00
	DAX-Index Future (FDAX) März 13	EUREX	EUR Anzahl	-130				-108.000,00	-0,01
	DJ EURO STOXX 50SM Fu- ture (FESX) März 13	EUREX	EUR Anzahl	-2.400				19.558.912,93	1,50
	ESTX 50 Dividenden Index Fu- ture (FEXD) Dez. 15	EUREX	EUR Anzahl	8.850				6.235.000,00	0,48
	ESTX 50 Dividenden Index Fu- ture (FEXD) Dez. 16	EUREX	EUR Anzahl	7.000				-31.660,17	0,00
	FTSE 100 Index Future (FFI) Mä- rz 13	LIFFE	GBP Anzahl	-290					
Optionsrechte								1.642.167,20	0,11
Optionsrechte auf Aktienindex								287.700,00	0,02
	DAX-Index (ODAX) Call Feb. 13 7600	EUREX	Anzahl	300			EUR 191,800	303.500,00	0,02
	DAX-Index (ODAX) Call Jan. 13 7600	EUREX	Anzahl	500			EUR 121,400	121.500,00	0,01
	DAX-Index (ODAX) Call Jan. 13 7800	EUREX	Anzahl	750			EUR 32,400	285.000,00	0,02
	DJ Stoxx 600 Banks (OSTB) Call Feb. 13 165	EUREX	Anzahl	1.500			EUR 3,800	452.070,76	0,03
	Option FTSE 100 (LFE) (Eu- rop.) Call Feb. 13 60	LIFFE	Anzahl	500			GBP 74,250	192.396,44	0,01
	Option FTSE 100 (LFE) (Eu- rop.) Call Jan. 13 60	LIFFE	Anzahl	400			GBP 39,500	27.311.044,96	2,08
Summe Aktienindex-Derivate								EUR 27.311.044,96	2,08
Devisen-Derivate									
Forderungen/ Verbindlichkeiten								-87.502,40	0,00
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									

Die Fußnoten der Tabelle befinden sich am Ende der Tabelle.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2012

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2012	Kaufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Offene Positionen									
	CHF/EUR 48.346.800,00	OTC						-5.825,43	0,00
	GBP/EUR 8.143.150,00	OTC						74.730,52	0,01
	USD/EUR 66.343.200,00	OTC						-167.570,05	-0,01
Geschlossene Positionen									
	GBP/EUR 16.313.600,00	OTC						11.162,56	0,00
Summe Devisen-Derivate							EUR	-87.502,40	0,00
Swaps									
Zinsswaps									
	Forderungen/ Verbindlichkeiten							582.429,73	0,05
	Variance EUR 28,70%/SX5E IN- DEX EUR (BARC)21.06.13	OTC	EUR	50.000				352.572,15	0,03
	Variance GBP 20,70%/UKX IN- DEX GBP (MOST)21.06.13	OTC	GBP	50.000				229.857,58	0,02
Summe Swaps							EUR	582.429,73	0,05
Sonstige Derivate									
Sonstige Terminkontrakte									
	France T° l° com Dividenden Future (F2TE) Dez. 14	EUREX	EUR	3.000.000	EUR	-0,260		-780.000,00	-0,06
	Zurich Financial Serv. (Z2UR) Div.-Futures Dez. 13	EUREX	CHF	250.000	CHF	0,975		201.670,45	0,02
Summe Sonstige Derivate							EUR	-578.329,55	-0,04
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Depotbank									
	Commerzbank AG, Frankfurt		EUR	19.441.545,23	%	100,000		19.441.545,23	1,50
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
	Commerzbank AG, Frankfurt		NOK	1.287.953,14	%	100,000		174.549,01	0,01
Summe Bankguthaben							EUR	19.616.094,24	1,51
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	19.616.094,24	1,51
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Dividendenansprüche		EUR	571.316,24				571.316,24	0,04
	Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	198.228,29				198.228,29	0,02
	Forderungen aus Wertpapiergeschäften		EUR	69.623,95				69.623,95	0,01
	Forderungen aus Quellensteuerrück- erstattung		EUR	2.860.041,36				2.860.041,36	0,22
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	3.699.209,84	0,29
Kurzfristige Verbindlichkeiten									
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	Commerzbank AG, Frankfurt		CHF	-25.802,04				-21.347,73	0,00
	Commerzbank AG, Frankfurt		JPY	-1,00				-0,01	0,00
	Commerzbank AG, Frankfurt		USD	-185.586,62				-140.342,88	-0,01
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen									
	Commerzbank AG, Frankfurt		DKK	-18.148.253,53				-2.432.701,00	-0,19
	Commerzbank AG, Frankfurt		GBP	-2.540.209,64				-3.093.210,77	-0,24
	Commerzbank AG, Frankfurt		SEK	-43.819.493,41				-5.088.567,11	-0,39
Summe Kurzfristige Verbindlichkeiten							EUR	-10.776.169,50	-0,83
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	-584.500,98				-584.500,98	-0,04
	Kostenabgrenzung		EUR	-1.302.020,86				-1.302.020,86	-0,10
	Verbindlichkeiten aus Cash Collateral		EUR	-330.000,00				-330.000,00	-0,03
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-2.216.521,84	-0,17
Fondsvermögen							EUR	1.301.710.567,20	100,00
	Summe der umlaufenden Anteile aller Anteilklassen				STK			16.384.385	
	Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								97,13

Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.

Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Gattungsbezeichnung			gesamt
Gesamtbetrag der bei Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:			330.000,00
Bankguthaben	EUR	330.000,00	

Gattungsbezeichnung			gesamt
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Marginsicherheiten für Termingeschäfte dienen:			103.208.009,72
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind:			11.814.785,86

Industria A (EUR)

ISIN	DE0008475021
Fondsvermögen	1.297.075.593,78
Umlaufende Anteile	16.379.975,710
Anteilwert	79,19

Industria P (EUR)

ISIN	DE0009797423
Fondsvermögen	4.634.973,42
Umlaufende Anteile	4.409,091
Anteilwert	1.051,23

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2012

Gliederung nach Anlagenart - Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien	1.099.636.598,90	84,47
Deutschland	171.645.701,49	13,18
Frankreich	136.700.700,75	10,50
Niederlande	48.419.429,60	3,72
Italien	18.632.977,92	1,43
Irland	19.803.363,84	1,52
Dänemark	14.032.188,47	1,08
Portugal	25.845.121,44	1,99
Spanien	45.809.500,42	3,52
Belgien	43.532.872,11	3,34
Norwegen	30.944.454,29	2,38
Schweden	25.107.207,69	1,93
Finnland	15.635,00	0,00
Schweiz	165.516.942,80	12,72
Gibraltar	13.783.342,41	1,06
Großbritannien	336.177.953,12	25,82
Falkland-Inseln	3.669.207,55	0,28
Investmentanteile	105.440.437,90	8,10
Luxemburg	105.440.437,90	8,10
Sonstige Wertpapiere	59.315.860,19	4,56
Schweiz	59.315.860,19	4,56
Derivate	26.995.057,47	2,07
Barreserve und Sonstiges	10.322.612,74	0,80
Fondsvermögen	1.301.710.567,20	100,00

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gliederung nach Anlagenart - Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien	1.099.636.598,90	84,47
CHF	165.516.942,80	12,72
DKK	14.032.188,47	1,08
EUR	510.405.302,57	39,20
GBP	353.630.503,08	27,16
NOK	30.944.454,29	2,38
SEK	25.107.207,69	1,93
Investmentanteile	105.440.437,90	8,10
EUR	105.440.437,90	8,10
Sonstige Wertpapiere	59.315.860,19	4,56
CHF	59.315.860,19	4,56
Derivate	26.995.057,47	2,07
Barreserve und Sonstiges	10.322.612,74	0,80
Fondsvermögen	1.301.710.567,20	100,00

Wertpapierkurse bzw. Marktskizze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktskizze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktskizze per 28.12.2012 oder letztbekannte

Ergänzende Anmerkung zur Bewertung

Die Bewertung erfolgt durch die Depotbank unter Mitwirkung der Kapitalanlagegesellschaft.

Aktien, Bezugsrechte, Borsennotierte Fonds (ETFs), Genussscheine, Rentenpapiere und börsengehandelte Derivate werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren Börsenkursen bewertet.

Rentenpapiere, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit validierten Kursstellungen von Brokern oder unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet.

Genussscheine, für die keine handelbaren Börsenkurse vorliegen, werden mit dem Mittelwert von Bid- und Ask-Kurs bewertet.

Nicht börsengehandelte Derivate und Bezugsrechte werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet.

Investmentfondsanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten Rücknahmepreis bewertet.

Bankguthaben und Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Nicht notierte Aktien und Beteiligungen werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die in diesem Jahresbericht ausgewiesenen Anlagen werden i.H.v. 99,16% des Fondsvermögens mit handelbaren Börsenkursen oder Marktpreisen und 0,04% zu abgeleiteten Verkehrswerten bzw. validierten Kursstellungen von Brokern bewertet. Die verbleibenden 0,80% des Fondsvermögens bestehen aus Sonstigen Vermögensgegenständen, Sonstigen Verbindlichkeiten sowie Barvermögen.

Devisenkurse bzw. Konversionsfaktoren (in Mengennotiz) per 28.12.2012

Großbritannien, Pfund	(GBP)	1 Euro = GBP	0,82122
Dänemark, Kronen	(DKK)	1 Euro = DKK	7,46013
Norwegen, Kronen	(NOK)	1 Euro = NOK	7,37875
Schweden, Kronen	(SEK)	1 Euro = SEK	8,61136
Schweiz, Franken	(CHF)	1 Euro = CHF	1,20866
USA, Dollar	(USD)	1 Euro = USD	1,32238
Japan, Yen	(JPY)	1 Euro = JPY	114,03016

Marktschlüssel

Terminbörsen	
EUREX	= Frankfurt - Eurex Zürich
LIFFE	= London - Euronext Liffe
OTC	
OTC	= Over-the-Counter

Kapitalmaßnahmen

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Stimmrechtsausübung

Stimmrechte aus den im Fonds enthaltenen Aktien haben wir, soweit es im Interesse unserer Anleger geboten erschien, entweder selbst wahrgenommen oder durch Beauftragte nach unseren Weisungen ausüben lassen.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (gemäß § 28 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Das derivatfreie Vergleichsvermögen besteht aus einem Aktienportfolio entsprechend der Zusammensetzung des **MSCI Europe Total Return (Net)**.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gemäß § 28b DerivateV)

Zur Ermittlung der Grenzauslastung nach § 28 DerivateV wird im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens bewertungsgleich das Marktrisiko unter Berücksichtigung sämtlicher im Fonds befindlicher Anlageinstrumente nach dem qualifizierten Ansatz (Value at Risk-Konzept basierend auf der Varianz-Kovarianz-Analyse) ermittelt und dem Value at Risk (VaR) des zugehörigen Vergleichsvermögens nach § 29 DerivateV gegenübergestellt.

Das VaR-Konzept ist ein statistisches Verfahren, das zur Berechnung des Verlustpotenzials aus Preisveränderungen eines Portfolios angewandt wird. Der VaR gibt den statistisch zu erwartenden maximalen Verlust in Prozent an, der über eine vorgegebene Haltedauer mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Der Berechnung liegt eine angenommene Haltedauer von zehn Tagen, ein Prognoseintervall von 99 % und eine gleichgewichtete betrachtete Historie von einem Jahr zugrunde.

Der Value at Risk (VaR) wies im Zeitraum vom 01.01.2012 bis zum 31.12.2012 folgende Werte auf:

Kleinstes potenzieller Risikobetrag	6,64 %
Großter potenzieller Risikobetrag	13,65 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	9,85 %

Die genutzte Hebelwirkung aus der Verwendung von Derivaten stellt sich im gleichen Zeitraum wie folgt dar:

Genutzte Hebelwirkung im Zeitraum 01.01.2012 bis 31.12.2012	110,66 %
---	----------

Aufgrund einer Änderung der aufsichtsrechtlichen Vorgaben erfolgt die Ermittlung der Hebelwirkung als Summe der Nominalwerte der Derivate nach einer Methodik, die von der für die Prospektangaben verwendeten insofern abweicht, als grundlegende Aufrechnungseffekte nicht berücksichtigt werden. Vor allem bei Absicherungsgeschäften mittels Derivaten ergibt sich hierdurch ein höherer Zahlenwert für die Hebelwirkung als bislang, da der Absicherungscharakter solcher Geschäfte in der geänderten Methodik nicht berücksichtigt wird.

Derivate können von der Gesellschaft mit unterschiedlichen Zielsetzungen eingesetzt werden, einschließlich Absicherung oder spekulative Ziele. Die Berechnung der Summe der Nominalwerte der Derivate unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateeinsatzes. Aus diesem Grund liefert die erwartete Summe der Nominalwerte der Derivate keine Indikation über den Risikogehalt des Sondervermögens.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Kauf-/ Zugänge	Verkäufe Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktion				
Bermuda				
SE0000739286	Alliance Oil	STK	0	1.108.100
Dänemark				
DK0010274414	Danske Bank Navne-Aktier DK 10	STK	0	1.829.793
Deutschland				
DE000BAY0017	Bayer	STK	0	535.143
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke Stammaktien	STK	0	7.600
DE0007100000	Daimler Namensaktien	STK	0	16.043
DE000ENAG999	E.ON Namens-Aktien	STK	52.300	52.300
DE0008430026	Münchener Rückversicherung vink.Namakt.volleingez.	STK	0	236.200
Finnland				
FI0009005987	UPM Kymmene	STK	0	1.645.200
Frankreich				
FR0000133308	France Télécom	STK	2.619.702	2.644.702
FR0000073272	Safran	STK	0	449.871
FR0000125486	Vinci	STK	0	704.459
Großbritannien				
GB0000282623	AMEC	STK	1.042.967	1.042.967
GB0002634946	BAE Systems	STK	3.662.800	3.662.800
GB0007980591	BP	STK	0	7.741.033
GB00B5BLXT62	Bumi	STK	789.197	789.197
GB0007365546	Carillion	STK	0	3.684.896
GB00B07KD360	Cobham Reg.Sh. LS -,025	STK	0	5.769.400
GB0009457366	Daily Mail & General Trust -A- (Non Voting)	STK	1.189.300	1.189.300
GB00B2QPKJ12	Fresnillo	STK	654.200	654.200
GB0001500809	Tullow Oil	STK	0	928.100
Italien				
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	STK	26.170.300	26.170.300
Norwegen				
NO0010096985	Statoil	STK	0	1.340.300
NO0003053605	Storebrand	STK	0	2.209.824
Österreich				
AT0000730007	Andritz	STK	119.451	282.661
Schweden				
SE0000653230	Studsvik	STK	0	716.016
SE0000112724	Svenska Cellulosa -B-	STK	1.028.700	1.028.700
Spanien				
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.	STK	805	40.312
ES0613211939	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte (Gratis)	STK	37.847	37.847
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktion				
Spanien				
ES0113211066	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Em. 04/2012	STK	805	805
Wertpapier-Investmentanteile				
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile				
Luxemburg				
LU0594339896	A.I.I.S.-All.Europ.Micro Cap Inh.-Ant.IT (EUR)Acc.	ANT	0	3.000
LU0431815132	AGIF - Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I	ANT	0	9.133
LU0256881128	AGIF-Allianz Europe Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)	ANT	0	1.664
LU0414045822	AGIF-Allianz European Equ. Div. Bearer Sh. AT EUR	ANT	0	49.120
LU0235474060	Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I	ANT	0	498.842
Derivate				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionspreisen bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Kauf- und Verkäufe.)				
Terminkontrakte				
Wertpapier-Terminkontrakte				
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien				

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Volumen in 1.000
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Astrazeneca, Reed Elsevier Reg.Sh. LS -,14)	EUR	42.668
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): GlaxoSmithKline, Pearson)	EUR	43.238
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DJES 50 PR.EUR)	EUR	122.215
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	376.640
Optionsrechte		
Wertpapier-Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktien		
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): BAE Systems, Ericsson Namn-Aktier B (fria), freenet Namensaktien, Nokia, Siemens Namakt., Unilever Cert. v. Aandelen, Vestas Wind Systems)	EUR	130.988
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Air Liquide, SABMiller Reg. Sh.)	EUR	24.811
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Anheuser-Busch InBev, Bayer, BP, Cie Financière Richemont Inhaber-Aktien A, Imperial Tobacco Group, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Reckitt Benckiser Group, Schneider Electric)	EUR	144.156
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): AIXTRON Namens-Aktien, BASF Namensaktien, E.ON Namens-Aktien, Europ.Aeron. Def.+ Space EADS Aandelen op naam, France Télécom, Heineken Aandelen, Iberdrola Acciones Port., Kon. KPN, Nokia, Repsol, Siemens Namakt., Software, TOTAL -B-, Vivendi)	EUR	322.699
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES BANK PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	294.735
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DJES 50 PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	2.342
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES AUTOM.+PARTS PR.EUR, DJES BANK PR.EUR, DJS 600 CHEMICALS PR.EUR, DJS 600 Food & Beverage Index (Price) (EUR))	EUR	165.989
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DJES 50 PR.EUR, DJES BANK PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR)	EUR	51.598
Swaps (In Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)		
Zinsswaps	EUR	120
(Basiswert(e): Variance EUR 29,10%/SX5E INDEX EUR (DBK) 21.09.12, Variance EUR 30,00%/SX5E INDEX EUR (SOGEX)21.09.12, Variance EUR 32,50%/SXE INDEX EUR (BNP) 21.12.12)		
Devisentermingeschäfte		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin:		
AUD/EUR	EUR	158.542
CAD/EUR	EUR	27.512
CHF/EUR	EUR	107.551
GBP/EUR	EUR	535.121
JPY/EUR	EUR	132.864
NOK/EUR	EUR	46.192
SEK/EUR	EUR	111.008
USD/EUR	EUR	778.997
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin:		
AUD/EUR	EUR	88.549
CAD/EUR	EUR	67.249
CHF/EUR	EUR	39.009
GBP/EUR	EUR	243.576
JPY/EUR	EUR	214.085
NOK/EUR	EUR	224.337
SEK/EUR	EUR	84.634
USD/EUR	EUR	802.951

Angaben zu Zielfonds:

Ausgabeaufschl«ge und oder Rücknahmeaufschl«ge wurden nicht erhoben und oder nicht gezahlt.	
Verwaltungsvergütung	
A.I.I.S.-All.Europ.Micro Cap Inh.-Ant.IT (EUR)Acc.	0,88 % p.a.
AGIF - Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I	0,50 % p.a.
AGIF-All.Discovery Eur.Strategy Inhaber Anteile I	1,00 % p.a.
AGIF-All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares I dist.	0,88 % p.a.
AGIF-All.Europe Small Cap Equ. Reg.Shares IT acc.	0,88 % p.a.
AGIF-Allianz Disc.Germany Strat. Bearer Shs.I Dis.	1,00 % p.a.
AGIF-Allianz Europe Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)	0,75 % p.a.
AGIF-Allianz European Equ. Div. Bearer Sh. AT EUR	1,50 % p.a.
Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I	0,88 % p.a.

Anteilklass: Industria A (EUR)**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2012 bis 31.12.2012

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		4.388.274,34
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		32.695.887,33
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		88.160,65
4. Erträge aus Investmentanteilen		1.022.846,54
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-3.803.440,01
a) Abzüglich ausländischer Quellensteuer	-3.693.721,63	
b) Erstattete ausländische Quellensteuer Dividenden	194.002,00	
c) Nicht einbringbare Quellensteuerforderung	-303.720,38	
6. Sonstige Erträge		2.037.550,29
a) Bestandsvergütung	5.287,10	
b) Erträge aus Aktiengenußscheinen ausl. Aussteller	2.006.789,40	
c) Erträge aus Class Action	25.473,79	
Summe der Erträge		36.429.279,14
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-225.729,56
2. Verwaltungsvergütung		-16.538.260,09
a) Basisverwaltungsvergütung	-15.431.280,08	
b) Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-1.106.980,01	
3. Sonstige Aufwendungen		-3.692.966,68
a) Gebühr an BaFin für die Bescheinigung nach OGAW	-156,95	
b) Transaktionskosten	-51.746,73	
c) Administrationsgebühr	-3.632.774,99	
d) Gebühren für Quellensteuererklärung	8.288,01	
Summe der Aufwendungen		-20.456.956,33
III. Ordentlicher Nettoertrag		15.972.322,81
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		261.486.365,85
2. Realisierte Verluste		-269.577.966,28
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-8.091.600,43
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.880.722,38

Für das Sondervermögen ist gemäß den Vertragsbedingungen eine an die Kapitalanlagegesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von bis zu 0,50 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,30 % p.a.) vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,20 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,048 % p.a.) auf die Depotbank und bis zu 0,30 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,252 % p.a.) auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Bestandsvergütungen

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10 % der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.

Rückvergütungen

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem jeweiligen Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte zu leistenden Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Geschäftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften (nicht in der E+A- Rechnung enthalten)) gesamt 4.218.858,94 Euro.

Anteilklasse: Industria P (EUR)**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2012 bis 31.12.2012

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inkl. deutscher Aussteller		15.604,21
2. Dividenden ausl. deutscher Aussteller (vor Quellensteuer)		116.437,36
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		314,31
4. Erträge aus Investmentanteilen		3.641,00
5. Abzug ausl. deutscher Quellensteuer		-13.537,48
a) Abzüglich ausl. deutscher Quellensteuer	-13.145,94	
b) Erstattete ausl. deutsche Quellensteuer Dividenden	691,16	
c) Nicht einbringbare Quellensteuerforderung	-1.082,70	
6. Sonstige Erträge		7.237,13
a) Bestandsvergütung	18,81	
b) Erträge aus Aktiengenußscheinen ausl. Aussteller	7.127,59	
c) Erträge aus Class Action	90,73	
Summe der Erträge		129.696,53
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-804,77
2. Verwaltungsvergütung		-30.772,13
a) Basisverwaltungsvergütung	-26.906,11	
b) Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-3.866,02	
3. Sonstige Aufwendungen		-8.843,96
a) Gebühr an BaFin für die Bescheinigung nach OGAW	-0,56	
b) Transaktionskosten	183,65	
c) Administrationsgebühr	-8.630,26	
d) Gebühren für Quellensteuererklärung	-29,49	
Summe der Aufwendungen		-40.420,86
III. Ordentlicher Nettoertrag		89.275,67
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		932.397,26
2. Realisierte Verluste		-961.012,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-28.615,50
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		60.660,17

Für das Sondervermögen ist gemäß den Vertragsbedingungen eine an die Kapitalanlagegesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von bis zu 0,50 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,20 % p.a.) vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,20 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,048 % p.a.) auf die Depotbank und bis zu 0,30 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,152 % p.a.) auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Bestandsvergütungen

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10 % der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.

Rückvergütungen

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem jeweiligen Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte zu leistenden Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Geschäftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften (nicht in der E+A- Rechnung enthalten)) gesamt 14.627,71 Euro.

Ertrags- und Aufwandsrechnung**(Summe aller aktiven Anteilklassen)**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2012 bis 31.12.2012

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		4.403.878,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		32.812.324,69
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		88.474,96
4. Erträge aus Investmentanteilen		1.026.487,54
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-3.816.977,49
a) Abzüglich ausländischer Quellensteuer	-3.706.867,57	
b) Erstattete ausländische Quellensteuer Dividenden	194.693,16	
c) Nicht einbringbare Quellensteuerforderung	-304.803,08	
6. Sonstige Erträge		2.044.787,42
a) Bestandsvergütung	5.305,91	
b) Erträge aus Aktiengenußscheinen ausl. Aussteller	2.013.916,99	
c) Erträge aus Class Action		25.564,52
Summe der Erträge		36.558.975,67
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-226.534,33
2. Verwaltungsvergütung		-16.569.032,22
a) Basisverwaltungsvergütung	-15.458.186,19	
b) Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	-1.110.846,03	
3. Sonstige Aufwendungen		-3.701.810,64
a) Gebühr an BaFin für die Bescheinigung nach OGAW	-157,51	
b) Transaktionskosten	-51.930,38	
c) Administrationsgebühr	-3.641.405,25	
d) Gebühren für Quellensteuererklärung	8.317,50	
Summe der Aufwendungen		-20.497.377,19
III. Ordentlicher Nettoertrag		16.061.598,48
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		262.418.763,11
2. Realisierte Verluste		-270.538.979,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-8.120.215,93
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.941.382,55

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Gesch«ftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergesch«ften (nicht in der E+A- Rechnung enthalten)) gesamt 4.233.486,65 Euro.

Gesamtkostenquote (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden die Verwaltungsvergütung, die Administrationsgebühr sowie gegebenenfalls darüber hinaus anfallende Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütungen. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Weiterhin werden Kosten, die eventuell auf Zielfondsebene anfallen, nicht berücksichtigt. Die Summe der im angegebenen Zeitraum berücksichtigten Kosten wird zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt. Der sich daraus ergebende Prozentsatz ist die TER ohne erfolgsabhängige Vergütung. Die erfolgsabhängige Vergütung und die TER inklusive erfolgsabhängige Vergütung werden zusätzlich ausgewiesen. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

Fonds	TER ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) vom 01.01.2012 bis 31.12.2012	erfolgsabhängige Vergütung (in %) vom 01.01.2012 bis 31.12.2012	TER inklusive erfolgsabhängige Vergütung (in %) vom 01.01.2012 bis 31.12.2012
Industria A (EUR)	1,57	+ 0,10	= 1,67
Industria P (EUR)	0,82	+ 0,09	= 0,92

Anteilklasse: Industria A (EUR)

Entwicklung des Fondsvermögens 2012

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.219.427.992,51
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-6.683.664,23
2. Mittelzufluss (netto)		-119.798.603,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	22.626.548,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-142.425.151,89	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-514.290,67
4. Ordentlicher Nettoertrag		15.972.322,81
5. Realisierte Gewinne		261.486.365,85
6. Realisierte Verluste		-269.577.966,28
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		196.763.437,22
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		1.297.075.593,78

Anteilklasse: Industria P (EUR)

Entwicklung des Fondsvermögens 2012

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		4.087.739,79
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-54.227,09
2. Mittelzufluss (netto)		-131.098,12
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-131.098,12	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-226,61
4. Ordentlicher Nettoertrag		89.275,67
5. Realisierte Gewinne		932.397,26
6. Realisierte Verluste		-961.012,76
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		672.125,28
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		4.634.973,42

Entwicklung des Fondsvermögens 2012**(Summe aller aktiven Anteilklassen)**

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.223.515.732,30
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-6.737.891,32
2. Mittelzufluss (netto)		-119.929.701,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	22.626.548,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-142.556.250,01	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-514.517,28
4. Ordentlicher Nettoertrag		16.061.598,48
5. Realisierte Gewinne		262.418.763,11
6. Realisierte Verluste		-270.538.979,04
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		197.435.562,50
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		1.301.710.567,20

Anteilklasse: Industria A (EUR)**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Berechnung der Ausschüttung		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	150.588.325,73	9,19
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	7.880.722,38	0,48
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Zur Ausschüttung verfügbar	158.469.048,11	9,67
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	142.496.725,30	8,70
III. Gesamtausschüttung	15.972.322,81	0,98
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	15.972.322,81	0,98
Umlaufende Anteile per 31.12.2012: Stück 16.379.976		
Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.		

Anteilklasse: Industria P (EUR)**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Berechnung der Ausschüttung		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	126.823,82	28,76
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	60.660,17	13,76
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Zur Ausschüttung verfügbar	187.483,99	42,52
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	98.208,32	22,27
III. Gesamtausschüttung	89.275,67	20,25
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	89.275,67	20,25
Umlaufende Anteile per 31.12.2012: Stück 4.409		
Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.		

Wertentwicklung des Industria A (EUR)

		Fonds	Vergleichsindex MSCI Europe Total Return (Net)
		%	%
1 Jahr	31.12.2011 - 31.12.2012	17,46	17,29
2 Jahre	31.12.2010 - 31.12.2012	4,30	7,81
3 Jahre	31.12.2009 - 31.12.2012	13,53	19,77
4 Jahre	31.12.2008 - 31.12.2012	55,16	57,62
5 Jahre	31.12.2007 - 31.12.2012	-22,10	-11,18
10 Jahre	31.12.2002 - 31.12.2012	49,05	77,87

Vergleichsindex: für das jeweilige Anlagesegment als repräsentativ angesehener Index, der ggf. zur Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen wird.

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt.

Berechnung nach BVI-Methode. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung des Industria P (EUR)

		Fonds	Vergleichsindex MSCI Europe Total Return (Net)
		%	%
1 Jahr	31.12.2011 - 31.12.2012	18,34	17,29
2 Jahre	31.12.2010 - 31.12.2012	5,88	7,81
Seit Auflegung	10.12.2010 - 31.12.2012	6,40	7,56

Vergleichsindex: für das jeweilige Anlagesegment als repräsentativ angesehener Index, der ggf. zur Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen wird.

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt.

Berechnung nach BVI-Methode. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Anteilklassen

Für das Sondervermögen können Anteilklassen im Sinne von  16 Abs. 2 der Allgemeinen Vertragsbedingungen gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, des Rücknahmeabschlags, der Währung des Anteilwertes einschließlich des Einsatzes von Währungssicherungsgeschäften, der Verwaltungsvergütung, der Mindestanlagesumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden können. Die Bildung von Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft.

Im Berichtszeitraum war/en die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführten Anteilklasse/n aufgelegt.

Anteil- klasse	Wäh- rung	Verwaltungs- vergütung in % p.a.		Ausgabeauf- schlag in %		Administrations- gebühr in % p.a.		Vertriebsprovision in % p.a.		Rücknahme- abschlag in %	Mindestanlage- summe	Ertragsver- wendung
		maximal	aktuell	maximal	aktuell	maximal	aktuell	maximal	aktuell			
A	EUR	2,00	1,35	6,00	5,00	0,50	0,30	0,75	0,00	--	--	ausschüttend
P	EUR	1,00	0,68	--	--	0,50	0,20	0,75	0,00	--	100.000	ausschüttend

Darüber hinaus erhält die Gesellschaft für die Verwaltung des Sondervermögens aus dem Sondervermögen eine erfolgsbezogene Vergütung gemäß Verkaufsprospekt.

(2)【2011年12月31日終了年度】

【貸借対照表】

投資有価証券明細表を含む純資産計算書である。

投資有価証券明細表（2011年12月31日現在）

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS)/	2011年	期中売買高		単価	時価	対	
			口数(UNT)/	12月31日現在				ユーロ	純資産	
			通貨	保有高	購入	売却			比率%	
上場有価証券								1,055,371,340.20	86.29	
株式								997,578,985.67	81.56	
ドイツ								144,151,328.71	11.78	
DE000A1EWW0	adidas		SHS	311,400	311,400	0	ユーロ	50.190	15,629,166.00	1.28
DE000BAY0017	Bayer		SHS	535,143	157,358	270,248	ユーロ	48.430	25,916,975.49	2.12
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke Stammaktien		SHS	7,600	10,000	2,400	ユーロ	51.330	390,108.00	0.03
DE0005439004	Continental		SHS	268,846	268,846	0	ユーロ	47.810	12,853,527.26	1.05
DE0007100000	Daimler		SHS	16,043	0	812	ユーロ	33.295	534,151.69	0.04
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien		SHS	510,440	3,037	79,444	ユーロ	71.660	36,578,130.40	2.99
DE0008430026	Münchener Rückversicherung vink.Namakt.volleingez.		SHS	236,200	0	108,498	ユーロ	94.050	22,214,610.00	1.82
DE0007164600	SAP Stammaktien		SHS	734,254	734,254	0	ユーロ	40.905	30,034,659.87	2.45
フランス								67,658,618.33	5.53	
FR0000125338	Cap Gemini		SHS	286,032	286,032	0	ユーロ	23.825	6,814,712.40	0.56
FR0000133308	France Télécom		SHS	25,000	100,000	75,000	ユーロ	11.975	299,375.00	0.02
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton		SHS	249,549	249,549	0	ユーロ	107.650	26,863,949.85	2.20
FR0000073272	Safran		SHS	449,871	449,871	0	ユーロ	22.965	10,331,287.52	0.84
FR0000125486	Vinci		SHS	704,459	0	35,690	ユーロ	33.145	23,349,293.56	1.91
オランダ								32,203,438.40	2.63	
NL0000303600	ING Groep Cert. van Aandelen		SHS	3,673,680	1,292,377	2,066,671	ユーロ	5.505	20,223,608.40	1.65
NL0000009827	Koninklijke DSM		SHS	333,700	333,700	0	ユーロ	35.900	11,979,830.00	0.98
イタリア								13,317,825.28	1.09	
IT0000068525	Saipem		SHS	407,024	407,024	0	ユーロ	32.720	13,317,825.28	1.09
アイルランド								31,567,324.62	2.58	
IE00B1GKF381	Ryanair Holdings Reg.Sh. E0 -,00635		SHS	8,497,261	2,132,587	1,680,929	ユーロ	3.715	31,567,324.62	2.58
デンマーク								17,820,500.58	1.46	
DK0010274414	Danske Bank Navne-Aktier DK 10		SHS	1,829,793	1,898,155	68,362	デンマーク・ クローネ	72.400	17,820,500.58	1.46
ポルトガル								21,386,846.20	1.75	
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS		SHS	1,870,297	75,033	797,488	ユーロ	11.435	21,386,846.20	1.75
スペイン								5,717,655.79	0.47	
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		SHS	39,507	2,251,907	2,212,400	ユーロ	6.548	258,691.84	0.02
ES0127797019	EDP Renováveis Acciones Port.		SHS	1,177,770	0	59,669	ユーロ	4.635	5,458,963.95	0.45
ベルギー								26,655,906.40	2.18	
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev		SHS	568,720	310,632	493,753	ユーロ	46.870	26,655,906.40	2.18
ノルウェー								58,463,444.28	4.78	
N00010096985	Statoil		SHS	1,340,300	1,340,300	1,776,389	ノルウェー・ クローネ	152.700	26,313,332.39	2.15
N00003053605	Storebrand		SHS	2,209,824	2,209,824	0	ノルウェー・ クローネ	30.990	8,804,689.79	0.72
N00010208051	Yara International Namensaktien		SHS	768,103	223,597	591,501	ノルウェー・ クローネ	236.400	23,345,422.10	1.91
スウェーデン								34,456,709.06	2.81	
SE0000101032	Atlas Copco -A-		SHS	811,428	899,928	88,500	スウェーデ ン・クローネ	146.100	13,258,832.09	1.08
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz -B-		SHS	766,900	766,900	0	スウェーデ ン・クローネ	218.200	18,715,375.66	1.53
SE0000653230	Studsvik		SHS	716,016	35,911	34,456	スウェーデ ン・クローネ	31.000	2,482,501.31	0.20
フィンランド								13,827,906.00	1.13	
FI0009005987	UPM Kymmene		SHS	1,645,200	1,645,200	0	ユーロ	8.405	13,827,906.00	1.13

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS)/	2011年	期中売買高		単価	時価	対 純資産 比率%	
			口数(UNT)/	12月31日現在	購入	売却		ユーロ		
			通貨	保有高						
オーストリア										
AT0000730007	Andritz		SHS	163,210	163,210	0	ユーロ	64.100	10,461,761.00	0.86
スイス										
									114,331,856.07	9.35
CH0045039655	Cie Financière Richemont Inhaber-Aktien A		SHS	367,871	709,500	343,332	スイス・ フラン	47.500	14,368,247.62	1.17
CH0038863350	Nestlé Namens-Aktien		SHS	1,244,616	0	386,660	スイス・ フラン	53.850	55,110,674.80	4.51
CH0012005267	Novartis Namensaktien		SHS	864,366	864,366	0	スイス・ フラン	53.500	38,024,726.49	3.11
CH0011075394	Zurich Financial Services Namensaktien		SHS	39,300	39,300	104,215	スイス・ フラン	211.300	6,828,207.16	0.56
ジブラルタル										
GI000A0MV757	Bwin.Party Digital Entertainm.		SHS	12,983,176	6,860,092	310,216	英ポンド	1.610	24,946,579.23	2.04
イギリス										
GB0007980591	BP		SHS	7,741,033	12,435,133	4,694,100	英ポンド	4.574	370,424,062.15	30.29
GB0007365546	Carillion		SHS	3,684,896	0	186,688	英ポンド	3.023	42,252,439.03	3.45
GB00B033F229	Centrica Reg.Sh. LS -,061728395		SHS	4,509,600	4,509,600	0	英ポンド	2.877	13,294,363.94	1.09
GB00B07KD360	Cobham Reg.Sh. LS -,025		SHS	5,769,400	5,769,400	0	英ポンド	2.877	15,483,960.87	1.27
GB0004544929	Imperial Tobacco Group		SHS	1,010,402	0	682,190	英ポンド	1.786	12,297,484.57	1.01
GB0007099541	Prudential		SHS	2,940,427	2,940,427	0	英ポンド	24.380	29,398,967.62	2.40
GB00B0WMD03	Qinetiq Group		SHS	8,123,270	0	411,551	英ポンド	6.310	22,143,381.51	1.81
GB00B01C3S32	Randgold Resources		SHS	434,058	68,977	143,735	英ポンド	1.340	12,990,918.80	1.06
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		SHS	875,581	0	164,870	英ポンド	66.050	34,215,647.92	2.80
GB0007188757	Rio Tinto ¹⁾		SHS	869,630	270,179	30,370	英ポンド	31.840	33,271,591.05	2.72
GB0008847096	Tesco Reg.Sh. LS -,05		SHS	9,403,697	1,561,329	397,319	英ポンド	31.185	32,365,658.18	2.65
GB0001500809	Tullow Oil		SHS	928,100	928,100	1,013,963	英ポンド	4.033	45,261,717.59	3.70
GB00B16GWD56	Vodafone Group Reg. Sh.		SHS	18,457,977	18,457,977	30,131,795	英ポンド	13.900	15,396,207.46	1.26
JE00B3DMTY01	WPP		SHS	2,803,261	2,803,261	3,822,253	英ポンド	1.794	39,519,434.42	3.23
バミューダ										
									10,187,223.57	0.83
SE0000739286	Alliance Oil		SHS	1,108,100	1,108,100	0	スウェーデ ン・クローネ	82.200	10,187,223.57	0.83
その他の有価証券										
									57,792,354.53	4.73
株式関連利益参加証書										
									57,792,354.53	4.73
CH0012032048	Roche Holding Genuss-Scheine		SHS	442,037	0	65,157	スイス・ フラン	159.000	57,792,354.53	4.73
規制市場で認可されているか 取り扱われている有価証券										
									33,497,445.00	2.74
株式										
									33,497,445.00	2.74
イギリス										
GB00B08F4599	Borders & Southern Petroleum		SHS	33,921,782	1,100,000	1,662,858	英ポンド	0.640	30,485,136.74	2.49
GB00B0130H42	ITM Power		SHS	9,041,908	0	458,092	英ポンド	0.424	25,909,725.64	2.12
フォークランド										
FK00B030JM18	Falkland Oil & Gas		SHS	4,783,992	4,783,992	0	英ポンド	0.528	3,012,308.26	0.25
投資信託受益証券										
									105,756,126.83	8.63
グループの投資信託受益証券										
									105,756,126.83	8.63
ルクセンブルグ										
									105,756,126.83	8.63
LU0594339896	A.I.I.S.-A.RCM IIS Eur.Mic.Cap Inh.-Ant.IT Acc.		UNT	3,000	3,000	0	ユーロ	917.140	2,751,420.00	0.22
LU0431815132	AGIF - Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I		UNT	9,133	0	3,780	ユーロ	969.750	8,856,726.75	0.72
LU0293315965	AGIF-AI.RCM Europe SmI.Cap Eq. Reg. Sh. IT		UNT	10,435	0	0	ユーロ	1,204.520	12,569,166.20	1.03
LU0384030010	AGIF-AII.RCM Disc.Eur.Strategy Inhaber Anteile I		UNT	12,500	0	0	ユーロ	1,002.250	12,528,125.00	1.02
LU0639174274	AGIF-AII.RCM Disc.Germany Str. Bearer Shs.I Dis.		UNT	5,000	5,000	0	ユーロ	1,000.230	5,001,150.00	0.41
LU0256881128	AGIF-Allianz RCM Euro Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)		UNT	1,664	0	0	ユーロ	1,329.930	2,213,003.52	0.18
LU0414045822	AGIF-Allianz RCM Europ.Eq.Div. Bearer Sh. AT EUR		UNT	49,120	0	0	ユーロ	157.210	7,722,155.20	0.63
LU0235474060	Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I EUR		UNT	498,842	0	0	ユーロ	108.480	54,114,380.16	4.42
有価証券合計額 ³⁾										
								ユーロ	1,194,624,912.03	97.66

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS)/ 口数(UNT)/ 通貨	2011年 12月31日現在 保有高	期中売買高 購入	売却	単価	時価 ユーロ	対 純資産 比率%	
デリバティブ (マイナスの数字は売建であることを表している。)										
各有価証券におけるデリバティブ										
証券オプション								-1,891,868.59	-0.15	
未収金/未払金										
株式オプション								-1,891,868.59	-0.15	
	Aixtron AG (AIX) Put Jan 12 10,5	EUREX	SHS	-500,000			ユーロ	0.930	-465,000.00	-0.04
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Call März 12 15	AEX	SHS	-1,100,000			ユーロ	0.815	-896,500.00	-0.07
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Call März 12 16	AEX	SHS	-1,100,000			ユーロ	0.490	-539,000.00	-0.04
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Put März 12 11	AEX	SHS	1,100,000			ユーロ	0.365	401,500.00	0.03
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Put März 12 12	AEX	SHS	1,100,000			ユーロ	0.590	649,000.00	0.05
	Bayerische Motoren Werke (BMW) Put Jan. 12 47	EUREX	SHS	-20,000			ユーロ	0.475	-9,500.00	0.00
	Bayerische Motoren Werke (BMW) Put März 12 40	EUREX	SHS	-30,000			ユーロ	0.770	-23,100.00	0.00
	Bayerische Motoren Werke (BMW) Put März 12 52	EUREX	SHS	80,000			ユーロ	4.220	337,600.00	0.03
	Daimler (DAI) Call März 12 34	EUREX	SHS	60,000			ユーロ	2.250	135,000.00	0.01
	Daimler (DAI) Put Feb. 12 31	EUREX	SHS	-100,000			ユーロ	1.010	-101,000.00	-0.01
	E.ON (EOA) Put Feb. 12 16,5	EUREX	SHS	-500,000			ユーロ	0.880	-440,000.00	-0.04
	E.ON (EOA) Put Jan. 12 16	EUREX	SHS	-350,000			ユーロ	0.365	-127,750.00	-0.01
	Nokia (NOKS) Call März 12 5,20	EUREX	SHS	500,000			ユーロ	0.055	27,500.00	0.00
	Nokia (NOKS) Put Jan. 12 4,2	EUREX	SHS	-1,000,000			ユーロ	0.525	-525,000.00	-0.04
	Rio Tinto PLC (RTZ) Call Feb. 12 34	LIFFE	SHS	-290,000			英ポンド	0.733	-253,518.59	-0.02
	SAP AG ST O.N. (SAPG) Call Juni 12 44	EUREX	SHS	250,000			ユーロ	1.230	307,500.00	0.03
	Volkswagen AG VZO (V03) Put Feb. 12 105	EUREX	SHS	-120,000			ユーロ	3.080	-369,600.00	-0.03
証券先物								49,279.50	0.00	
株式証券先物								49,279.50	0.00	
	Indra Sistemas Future (IDAF) März 12	EUREX	SHS	-600,000			ユーロ	-0.082	49,279.50	0.00
各有価証券におけるデリバティブ合計							ユーロ	-1,842,589.09	-0.15	
株式指数デリバティブ										
未収金/未払金										
株式指数に係る先物契約								6,549,412.93	0.54	
	ESTX 50 Dividenden Index Future (FEXD) Dez. 15	EUREX	ユーロ	Quantity	8,850			6,549,412.93	0.54	
オプション								3,355,100.67	0.27	
株式指数オプション								3,355,100.67	0.27	
	DJ Euro STOXX Banken (OESB) Call März 12 110	EUREX		Quantity	550		ユーロ	4.600	126,500.00	0.01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Call Feb. 12 2500	EUREX		Quantity	-700		ユーロ	22.400	-156,800.00	-0.01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Call Jan. 12 2450	EUREX		Quantity	1,000		ユーロ	12.900	129,000.00	0.01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Call März 12 2600	EUREX		Quantity	600		ユーロ	19.000	114,000.00	0.01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put Jan. 12 2150	EUREX		Quantity	-900		ユーロ	21.300	-191,700.00	-0.02
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put März 12 1700	EUREX		Quantity	-2,000		ユーロ	12.000	-240,000.00	-0.02
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put März 12 2050	EUREX		Quantity	2,000		ユーロ	51.600	1,032,000.00	0.08
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put März 12 2200	EUREX		Quantity	2,500		ユーロ	91.850	2,296,250.00	0.19
	Option FTSE 100 (LFE) (Europ.) Put März 12 42	LIFFE		Quantity	-400		英ポンド	17.000	-81,154.59	-0.01
	Option FTSE 100 (LFE) (Europ.) Put März 12 49	LIFFE		Quantity	400		英ポンド	68.500	327,005.26	0.03
株式指数デリバティブ合計							ユーロ	9,904,513.60	0.81	

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS)/ 口数(UNT)/ 通貨	2011年 12月31日現在 保有高	期中売買高 購入 売却	単価	時価 ユーロ	対 純資産 比率%
外国為替デリバティブ								
未収金/未払金								
為替先物（買い）							-2,250,890.28	-0.20
オープン・ポジション								
	カナダ・ドル/ユーロ	123,671.40	OTC				3,268.10	0.00
	ス イ ス ・ フ ラ ン / ユ ー ロ	154,512.51	OTC				2,288.29	0.00
	米ドル/ユーロ	5,863,362.97	OTC				51,895.09	0.00
クローズ・ポジション								
	豪ドル/ユーロ	620,813.04	OTC				613.20	0.00
	カ ナ ダ ・ ド ル / ユ ー ロ	8,548,880.40	OTC				43,209.50	0.00
	ス イ ス ・ フ ラ ン / ユ ー ロ	148,750.01	OTC				980.93	0.00
	英ポンド/ユーロ	61,814,888.14	OTC				-199,296.94	-0.02
	日本円/ユーロ	1,281,067,855.00	OTC				154,052.09	0.01
	米ドル/ユーロ	233,799,509.92	OTC				-2,307,900.54	-0.19
為替先物（売り）							664,431.93	0.04
オープン・ポジション								
	豪ドル/ユーロ	175,996.45	OTC				-8,626.01	0.00
	英ポンド/ユーロ	543,887.12	OTC				-14,030.98	0.00
	日本円/ユーロ	557,453,129.00	OTC				-92,283.99	-0.01
クローズ・ポジション								
	豪ドル/ユーロ	213,929,012.81	OTC				-130,069.00	-0.01
	カ ナ ダ ・ ド ル / ユ ー ロ	63,763,793.43	OTC				47,293.77	0.00
	ス イ ス ・ フ ラ ン / ユ ー ロ	22,749,560.49	OTC				123,788.94	0.01
	英ポンド/ユーロ	30,891,588.46	OTC				-435,639.34	-0.04
	日本円/ユーロ	13,058,957,509.00	OTC				2,378,258.01	0.19
	米ドル/ユーロ	194,494,201.55	OTC				-1,204,259.47	-0.10
外国為替デリバティブ合計							ユーロ	-1,586,458.35 -0.16
スワップ								
未収金/未払金								
金利スワップ							772,000.50	0.07
	Variance EUR 33.10%/ SX5E INDEX		OTC	ユーロ	50,000		-43,755.40	0.00
	EUR (SOGE) 15.06.12							
	Variance EUR 43.75%/ SX5E INDEX		OTC	ユーロ	50,000		435,339.00	0.04
	EUR (CIBA)16.03.12							
	Variance EUR 45.85%/ SX5E Index		OTC	ユーロ	35,000		380,416.90	0.03
	EUR (MOST)16.03.12							
スワップ合計							ユーロ	772,000.50 0.07
銀行預金 マネー・マーケット・ペーパーおよび公社債投資信託								
銀行預金								
保管受託銀行に保有するユーロ預金								
	Commerzbank AG, Frankfurt			ユーロ	31,957,702.23	%	100.000	31,957,702.23 2.61
その他 EU/EEA 通貨での預金								
	Commerzbank AG, Frankfurt			ノルウェー・ クローネ	740,521.00	%	100.000	95,207.72 0.01
銀行預金合計							ユーロ	32,052,909.95 2.62
銀行預金 マネー・マーケット・ペーパーおよび公社債投資信託合計							ユーロ	32,052,909.95 2.62
その他の資産								
	未収配当金		ユーロ	1,553,021.25			1,553,021.25	0.13
	受益証券取引未収金		ユーロ	33,324.24			33,324.24	0.00
	源泉税還付未収金		ユーロ	3,470,166.85			3,470,166.85	0.28
その他の資産合計							ユーロ	5,056,512.34 0.41
短期負債								
EU/EEA通貨以外での融資								
	Commerzbank AG, Frankfurt		スイス・ フラン	-25,402.06			-20,887.36	0.00
	Commerzbank AG, Frankfurt		米ドル	-217,398.72			-168,319.98	-0.01
その他EU/EEA通貨での融資								
	Commerzbank AG, Frankfurt		デンマーク・ クローネ	-18,148,253.53			-2,441,260.98	-0.20
	Commerzbank AG, Frankfurt		英ポンド	-3,720,231.89			-4,439,910.26	-0.36
	Commerzbank AG, Frankfurt		スウェーデ ン・クローネ	-43,819,493.42			-4,900,861.36	-0.40
短期負債合計							ユーロ	-11,971,239.94 -0.97

国際証券 コード	銘柄	取引所	株数(SHS) /	2011年	期中売買高		単価	時価	対
			口数(UNT) /	12月31日現在	購入	売却		ユーロ	純資産
			通貨	保有高					比率%
その他の未払金									
	受益証券取引債務		ユーロ	- 122,085.99				- 122,085.99	- 0.01
	未払金		ユーロ	- 3,372,742.75				- 3,372,742.75	- 0.28
その他の未払金合計							ユーロ	- 3,494,828.74	- 0.29
純資産額							ユーロ	1,223,515,732.30	100.00
	発行済のすべてのクラス		SHS					17,999,673	
	受益証券口数合計								
	有価証券に投資されている								
	ファンド資産の割合 (%)								97.66

- 1) 当該有価証券の一部またはすべては、カバード・コールの引受に使用された。
- 3) ファンドのポートフォリオにおける有価証券は、金融商品を通して一部ヘッジされている。

銘柄	未収金	未払金	合計
第三者に担保として供されている有価証券の時価合計:	ユーロ		88,382,265.85
第三者のオプション権の裏付有価証券の時価合計:	ユーロ		10,793,142.91

クラス A (EUR) 受益証券

国際証券コード	DE0008475021	管理報酬（当期）	年率1.35%
純資産額	1,219,427,992.51	販売手数料（当期）	5.00%
発行済受益証券口数	17,995,126.195	管理事務代行報酬（当期）	年率0.30%
一口当たり純資産価格	67.76	最低投資額	なし
		通貨	ユーロ
		収益の分配	分配
成功報酬は、ファンド規則に従って計算される実績を超える額がファンドに請求される。			

クラス P (EUR) 受益証券

国際証券コード	DE0009797423	管理報酬（当期）	年率0.68%
純資産額	4,087,739.79	販売手数料	なし
発行済受益証券口数	4,546.583	管理事務代行報酬（当期）	年率0.20%
一口当たり純資産価格	899.08	最低投資額	100,000.00
		通貨	ユーロ
		収益の分配	分配
成功報酬は、ファンド規則に従って計算される実績を超える額がファンドに請求される。			

投資有価証券の分類（2011年12月31日現在）

国別の資産分類による明細	時価 ユーロ	対純資産 比率% ^{*)}
株式	1,031,076,430.67	84.30
ドイツ	144,151,328.71	11.78
フランス	67,658,618.33	5.53
オランダ	32,203,438.40	2.63
イタリア	13,317,825.28	1.09
アイルランド	31,567,324.62	2.58
デンマーク	17,820,500.58	1.46
ポルトガル	21,386,846.20	1.75
スペイン	5,717,655.79	0.47
ベルギー	26,655,906.40	2.18
ノルウェー	58,463,444.28	4.78
スウェーデン	34,456,709.06	2.81
フィンランド	13,827,906.00	1.13
オーストリア	10,461,761.00	0.86
スイス	114,331,856.07	9.35
ジブラルタル	24,946,579.23	2.04
イギリス	400,909,198.89	32.78
バミューダ	10,187,223.57	0.83
フォークランド	3,012,308.26	0.25
投資信託受益証券	105,756,126.83	8.63
ルクセンブルグ	105,756,126.83	8.63
その他の有価証券	57,792,354.53	4.73
スイス	57,792,354.53	4.73
デリバティブ	7,247,466.66	0.57
流動資産およびその他の資産	21,643,353.61	1.77
純資産額	1,223,515,732.30	100.00

^{*)} 計算の際四捨五入することにより、若干の誤差が生じることがある。

通貨別の資産分類による明細	時 価 ユーロ	対純資産 比率% ^{*)}
株式	1,031,076,430.67	84.30
スイス・フラン	114,331,856.07	9.35
デンマーク・クローネ	17,820,500.58	1.46
ユーロ	366,948,610.73	30.00
英ポンド	428,868,086.38	35.07
ノルウェー・クローネ	58,463,444.28	4.78
スウェーデン・クローネ	44,643,932.63	3.64
投資信託受益証券	105,756,126.83	8.63
ユーロ	105,756,126.83	8.63
その他の有価証券	57,792,354.53	4.73
スイス・フラン	57,792,354.53	4.73
デリバティブ	7,247,466.66	0.57
流動資産およびその他の資産	21,643,353.61	1.77
純資産額	1,223,515,732.30	100.00

証券価格 / 市場レート

ファンド資産の評価額は、以下の価格 / 市場レートに基づく影響を受けた。	
全資産：	2011年12月30日現在または直近の価格 / 市場レート

評価についての追加情報

評価は、管理会社との協力を得た上で保管銀行により行われる。

株式、新株引受権、上場投資信託(ETF)、参加証書および上場デリバティブは、時価が入手可能な場合には、時価で評価される。

時価が入手できない債券は、公認の取引価格または定期的に精査されるモデルを利用して、また関連する市場情報に基づいて評価される。

時価が入手できない参加証書は、売買気配値のスプレッドの仲値で評価される。

市場で取引されていないデリバティブおよび新株引受権は、定期的に精査されるモデルを利用して、また関連する市場情報に基づいて評価される。

投資信託受益証券は、関連する投資会社が公表する買戻価格で評価される。特別な場合（特に、受益証券の買戻しが中止されている場合）および市況を考慮して、投資信託受益証券の評価は、買戻価格のディスカウントを含むことがある。

銀行預金およびその他の資産は額面価格で、定期預金は時価で、また負債は払戻価格で評価される。

未上場株式および保有株式は、適切な評価モデルを利用して、また現在の市況を考慮して決定される時価で評価される。

ファンドが保有し当年次報告書に報告されている投資有価証券の98.01%は、証券取引所で取引される価格または時価で評価される。一方、0.26 %は、派生する時価またブローカーの公認価格で評価される。ファンド資産の残りの1.73%は、その他の資産、その他の負債および現金で構成されている。

2011年12月30日現在の為替レートおよび / または換算要素（間接的な見積）

イギリス、英ポンド	(GBP)	1 Euro = GBP	0.83791
デンマーク、クローネ	(DKK)	1 Euro = DKK	7.43397
ノルウェー、クローネ	(NOK)	1 Euro = NOK	7.77795
スウェーデン、クローネ	(SEK)	1 Euro = SEK	8.94118
スイス、フラン	(CHF)	1 Euro = CHF	1.21615
米国、ドル	(USD)	1 Euro = USD	1.29158
カナダ、ドル	(CAD)	1 Euro = CAD	1.31829
日本、円	(JPY)	1 Euro = JPY	100.26536
オーストラリア、ドル	(AUD)	1 Euro = AUD	1.27245

オプションおよび金融先物取引所の注記

金融先物取引所			
EUREX	=	フランクフルト - ユーレックス・チューリッヒ	
AEX	=	アムステルダム - ユーロネクスト デリバティブ	
LIFFE	=	ロンドン - ユーロネクスト（ロンドン国際金融先物取引所）	
OTC			
OTC	=	店頭取引	

資本金の算定

資本金の算定による売却（テクニカル・セールス）は、購入または売却として表示される。

議決権

ファンドが保有する株式に付随する議決権は、投資家の利益にとって適切と考えられる範囲において、管理会社の指示に従い、管理会社または代理人のいずれかによって行使された。

比較可能な想定ベンチマーク・ファンドの構成（デリバティブV 第9条 第5項 第4文に準拠）

比較可能な想定ベンチマーク・ファンドにはデリバティブが含まれず、MSCI欧州トータル・リターン（純額）の構成と一致する株式ポートフォリオで構成される。

潜在的市場リスク額（デリバティブ規則（デリバティブ）第28条bに準拠）

デリバティブ 第6条に準拠して最大リスク額を決定するため、ファンドが保有するすべての投資商品の市場リスクは、各評価日において、公認の手法（分散／共分散分析に基づくバリュア・アト・リスクのコンセプト）に従って決定され、デリバティブ 第9条に準拠して関連する想定ベンチマーク・ファンドのバリュア・アト・リスク（VaR）と比較される。

VaRのコンセプトとは、投資証券の価格変動による潜在的な損失を計算するために使用される統計的手法である。VaRは、統計上の最大損失を料率で提示し、対象保有期間中、一定の見込みが立てられており、超過することはない。計算は、10日間の想定保有期間、99%の予想間隔および1年の加重平均期間に基づき行われる。

2011年1月1日から2011年12月31日までのバリュア・アト・リスク（VaR）は、以下の通りであった。

潜在的バリュア・アト・リスク最小値	5.52%
潜在的バリュア・アト・リスク最大値	8.92%
潜在的バリュア・アト・リスク平均値	7.28%

同期間中のデリバティブの使用によるレバレッジは、以下の通りであった。

2011年1月1日から2011年12月31日までの期間中のレバレッジ	151%
------------------------------------	------

監督規制の変更により、レバレッジはデリバティブの想定元本の合計として計算される。かかる方法は、基本的な相殺効果が考慮されない場合には、目論見書に記載される方法とは異なる。デリバティブによるヘッジ取引のために、とりわけレバレッジの数値は、かかる取引のヘッジ要素が変更された方法により考慮されない場合には、より高くなる。従前の方法が使用される場合には、表示されるレバレッジは目論見書に規定される範囲内である。

管理会社は、ヘッジまたは投機を含む多くの目的でデリバティブを使用することがある。デリバティブの想定元本の合計は、デリバティブを異なる目的で使用する場合も差異はない。結果的に、デリバティブの想定元本の予想総額は、ファンドが内包するリスクを表示するものとはならない。

投資有価証券明細表に表示されていない当期における取引明細

有価証券、投資信託受益証券および債券の売買明細（報告日現在のマーケット・アロケーション）

国際証券 コード	銘柄	株数(SHS)/ 口数(UNT)/ 通貨	購入	売却
上場有価証券				
株式				
デンマーク				
DK0060295582	Danske Bank AS Anrechte	SHS	1,349,349	1,349,349
DK0060252690	Pandora A/S Indehaver Aktier	SHS	309,100	1,116,267
ドイツ				
DE0008404005	Allianz	SHS	208,600	208,600
DE000BASF111	BASF Namensaktien	SHS	329,900	329,900
DE000ENAC999	E.ON Namens-Aktien	SHS	2,200	2,200
DE0005785638	Fresenius Vorzugsaktien	SHS	0	3,037
DE0006070006	HOCHTIEF	SHS	0	405,328
DE0007236101	Siemens Namakt.	SHS	39,600	529,271
DE0007664039	Volkswagen Vorzugsaktien	SHS	0	85,251
フランス				
FR0000031122	Air France-KLM	SHS	212,871	1,301,745
FR0000121220	Sodexo Alliance	SHS	0	316,790
イギリス				
GB0008762899	BG Group	SHS	0	2,239,062
GB0005405286	HSBC Holdings	SHS	0	9,355,894
GB00B09LSH68	Inmarsat	SHS	662,330	3,854,564
GB0004764071	Matthey Johnson	SHS	632,041	1,422,020
GB0007973794	Serco Group	SHS	0	2,612,813
イタリア				
IT0003128367	ENEL Azioni nom.	SHS	4,862,575	4,862,575
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	SHS	16,592,510	16,592,510
ルクセンブルグ				
LU0569974404	Aperam Actions Nom.	SHS	2,090	2,090
LU0323134006	ArcelorMittal Actions Nouvelles au Port.	SHS	41,800	41,800
オランダ				
NL0000400653	Gemalto	SHS	0	323,668
NL0006144495	Reed Elsevier Aandelen aan toonder	SHS	0	3,507,168
ノルウェー				
NO0003054108	Marine Harvest	SHS	12,172,081	12,172,081
ポーランド				
PLPK000000016	Powszechna K.O. (PKO) Bk Polski	SHS	1,730,359	1,730,359
スウェーデン				
SE0001426065	Atlas Copco	SHS	727,963	727,963

国際証券 コード	銘柄	株数(SHS)/ 口数(UNT)/ 通貨	購入	売却
スイス				
CH0012142631	Clariant	SHS	1,060,753	1,060,753
CH0012138530	Credit Suisse Group Namensaktien	SHS	0	1,546,726
CH0048265513	Transocean USD Nam.-Aktien	SHS	0	266,252
スペイン				
ES0105200416	Abengoa Acciones Port.	SHS	0	587,718
ES0613211921	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	SHS	2,212,400	2,212,400
ES0143416115	Gamesa Corp. Tecnologica	SHS	0	2,026,427
ES0178430E18	Telefónica	SHS	985,200	985,200
規制市場で認可されているか取り扱われている有価証券				
株式				
イギリス				
GB00B3XT3Q15	Leed Petroleum	SHS	5,501,000	5,501,000
アイルランド				
IE00B59NXW72	Irish Life & Perm.Grp.Hldg.	SHS	0	2,891,477
未上場有価証券				
株式				
ベルギー				
BE0947727377	Hansen Transmissions Interntl Actions au Porteur	SHS	808,656	11,561,466
イギリス				
GB00B1YWMM41	Leed Petroleum	SHS	0	55,200,000
オーストリア				
AT0000767553	BetandWin.com Interact.Ent.	SHS	137,900	516,760
スペイン				
ES0113211041	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Em. 2011	SHS	39,507	39,507

銘柄	株数(SHS)/ 口数(UNT)/ 通貨	取引高 (単位：千)
デリバティブ		
(取引開始によるオプション・プレミアムおよび/または契約高を表している、ワラントの場合には、購入高および売却高が表示されている。)		
先物契約		
証券先物		
株式先物		
購入契約:	ユーロ	18,956
(対象銘柄: Daimler, Groupe Danone)		
売却契約:	ユーロ	18,658
(対象銘柄: Bayerische Motoren Werke Stammaktien, Unilever CvA EO 0,16)		
株式指数先物		
購入契約:	ユーロ	109,079
(対象銘柄: DJES 50 PR.EUR)		
売却契約:	ユーロ	296,139
(対象銘柄: DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES TELECOM PR.EUR, FTSE 100 INDEX)		
オプション		
証券オプション		
株式オプション		
ロング・コール・オプション:	ユーロ	63,522
(対象銘柄: ArcelorMittal Actions Nouvelles au Port., Commerzbank Inhaber-Aktien, Deutsche Telekom Namensaktien, E.ON Namens-Aktien, Lafarge Actions au Porteur EO 4, Novartis Namensaktien, Prudential, SAP Stammaktien)		
ロング・プット・オプション:	ユーロ	10,416
(対象銘柄: Banco Bilbao Vizcaya Argent., Bayerische Motoren Werke Stammaktien)		
ショート・コール・オプション:	ユーロ	67,361
(対象銘柄: Anheuser-Busch InBev, ArcelorMittal Actions Nouvelles au Port., AXA, BASF Namensaktien, BG Group, Daimler, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Novartis Namensaktien)		
ショート・プット・オプション:	ユーロ	383,095
(対象銘柄: AIXTRON Namens-Aktien, Allianz, BAE Systems, Banco Bilbao Vizcaya Argent., Bayerische Motoren Werke Stammaktien, Daimler, Deutsche Börse Namensaktien, Deutsche Telekom Namensaktien, E.ON Namens-Aktien, France Télécom, GlaxoSmithKline, Kon. Philips Electronics EUR 20, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Nokia, Novartis Namensaktien, Telefónica, TOTAL -B-)		
株式指数オプション・デリバティブ		
株式指数オプション		
ロング・コール・オプション:	ユーロ	73,430
(対象銘柄: DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES TELECOM PR.EUR, FTSE 100 INDEX, SMI SWISS MARKET INDEX)		
ロング・プット・オプション:	ユーロ	101,484
(対象銘柄: DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR, DJS 600 HEALTH C.PR.EUR, DJS 600 Industrial G&S Index (Price) (EUR), FTSE 100 INDEX, STXE 600 Insurance Index (Price) (EUR))		
ショート・コール・オプション:	ユーロ	155,963
(対象銘柄: DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJS 600 BANKS PR.EUR, DJS 600 BASIC RES. PR.EUR, DJS 600 HEALTH C.PR.EUR, FTSE 100 INDEX, SMI SWISS MARKET INDEX, STXE 600 Insurance Index (Price) (EUR))		
ショート・プット・オプション:	ユーロ	35,785
(対象銘柄: DJES 50 PR.EUR, DJES TELECOM PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR)		
スワップ		
(取引開始による契約高を表している。)		
金利スワップ	ユーロ	250
(対象銘柄: Variance EUR 27.10% DJES 50 PR.EUR (GS) 16.09.11, Variance EUR 35.6%/SX5E INDEX EUR (JPM) 16.12.11, Variance EUR 38.4%/SX5E INDEX EUR (JPM) 16.12.11, VASW IBEX 35 INDEX EUR/JPM/16.09.11)		
先渡為替取引		
外国為替先物 (売り)		
通貨の先売り:		
豪ドル/ユーロ	ユーロ	156,218
カナダ・ドル/ユーロ	ユーロ	133,845
スイス・フラン/ユーロ	ユーロ	354,897
英ポンド/ユーロ	ユーロ	330,667
日本円/ユーロ	ユーロ	217,879
ノルウェー・クローネ/ユーロ	ユーロ	66,913
スウェーデン・クローネ/ユーロ	ユーロ	340,796
米ドル/ユーロ	ユーロ	449,268

銘柄	株数(SHS)/ 口数(UNT)/ 通貨	取引高 (単位：千)
外国為替先物（買い）		
通貨の先買い		
豪ドル/ユーロ	ユーロ	164,229
カナダ・ドル/ユーロ	ユーロ	111,733
スイス・フラン/ユーロ	ユーロ	135,940
英ポンド/ユーロ	ユーロ	424,958
日本円/ユーロ	ユーロ	306,681
ノルウェー・クローネ/ユーロ	ユーロ	75,974
スウェーデン・クローネ/ユーロ	ユーロ	7,752
米ドル/ユーロ	ユーロ	383,721

ターゲット・ファンドの情報

販売手数料および/または買戻し手数料は、請求されていなかったか、または支払われていなかった。		
管理報酬：		
A.I.I.S.-A.RCM IIS Eur.Mic.Cap Inh-Ant.IT Acc.		年率0.88%
AGIF - Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I		年率0.50%
AGIF-AI.RCM Europe Sml.Cap Eq. Reg. Sh. IT		年率0.88%
AGIF-AII.RCM Disc.Eur.Strategy Inhaber Anteile I		年率1.00%
AGIF-AII.RCM Disc.Germany Str. Bearer Shs.I Dis.		年率1.00%
AGIF-Allianz RCM Euro Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)		年率0.75%
AGIF-Allianz RCM Europ.Eq.Div. Bearer Sh. AT EUR		年率1.50%
Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I EUR		年率0.88%

クラス受益証券

本報告書に記載されるファンドは、収益分配、販売手数料、信託財産留保費用、為替ヘッジ取引の使用を含む受益証券価格の通貨、管理報酬、またはこれらの組み合わせに関して異なることがあるクラス受益証券を設定することができる。クラス受益証券は、管理会社の裁量により随時設定することができる。

当期中、クラスA（EUR）受益証券およびクラスP（EUR）受益証券が投資家に販売された。ファンドの資産、発行済受益証券、受益証券価格、総経費率（TER）を含む損益計算書、ファンド資産の推移、ファンドの収益の分配および前年度との比較を含む本書中において提示されたすべての情報は、当該クラス受益証券に関連するものである。

クラスA（EUR）受益証券の日々の管理報酬は、ファンドの按分資産額の年率2.0%とする。しかし、管理会社は、かかる報酬について管理会社の裁量によってより低額とすることもできる。当期中において有効な日々の管理報酬は、ファンドの按分資産額の年率1.35%であった。さらに、管理会社はファンドの運用に関する成功報酬を受領する。販売手数料は6.0%を上限として課すことができる。当期中は5.0%であった。

クラスP（EUR）受益証券の日々の管理報酬は、ファンドの按分資産額の年率1.0%とする。しかし、管理会社は、かかる報酬について管理会社の裁量によってより低額とすることもできる。当期中において有効な日々の管理報酬は、ファンドの按分資産額の年率0.68%であった。さらに、管理会社はファンドの運用に関する成功報酬を受領する。当該クラス受益証券について販売手数料は課せられない。

日々の管理事務代行報酬が課せられる。当該報酬は、取引日毎に決定される純資産価額に基づき計算され、ファンドの純資産価額の年率0.50%を上限とする。管理会社は、より低額の管理事務代行報酬を請求することもできる。当期中、日々の管理事務代行報酬の実効料率は、クラスA（EUR）受益証券について年率0.30%であった。クラスP（EUR）受益証券に対する日々の管理事務代行報酬の実効料率は、当期中、年率0.20%であった。

管理会社は、もう一つの報酬を毎日受領する。当該報酬は、取引日毎に決定される純資産価額に基づき計算される、ファンドの按分資産額の年率0.75%とする。管理会社は、当該報酬を販売会社に販売報酬として支払うこともできる。しかし、管理会社は、より低額な報酬を課すこともできる。当期中、上記のクラス受益証券について販売報酬は課せられなかった。

信託財産留保費用は、課せられない。

クラスA（EUR）受益証券に関する最低投資額は定められていない。クラスP（EUR）受益証券に対する最低投資額は、100,000ユーロである。

クラス受益証券は、分配型クラス受益証券である。

クラス受益証券は、ユーロ建であり、為替ヘッジされていない。

【損益計算書】

クラスA(EUR)受益証券

損益計算書(利益調整金を含む)

自 2011年 1 月 1 日

至 2011年12月31日

	ユーロ	ユーロ	千円
・ 収益			
1. 国内配当金		4,434,432.76	568,406
2. 国外配当金(源泉税を含む総額)		24,925,381.59	3,194,935
3. 国内流通資産による利息		271,484.99	34,799
4. ファンド受益証券による利益		476,748.32	61,110
5. 外国源泉徴収税の控除		(805,266.42)	(103,219)
a) 控除外国源泉徴収税	(2,313,741.20)		(296,575)
b) 外国源泉徴収税還付配当額	1,508,474.78		193,356
6. その他の収益		2,631,862.39	337,352
a) クラス・アクションによる収益	254,568.86		32,631
b) 販売報酬	53,062.92		6,802
c) 償還による収益 - 買戻手数料引当金	142.55		18
d) 外国発行体の株式関連利益参加証書による利益	2,323,435.98		297,818
e) 合併による公告費払戻し	652.08		84
収益合計		31,934,643.63	4,093,383
・ 費用			
1. 借入利息		(280,328.80)	(35,933)
2. 管理報酬		(20,978,411.26)	(2,689,013)
a) 基本管理報酬	(16,258,880.98)		(2,084,063)
b) 成功報酬	(4,719,530.28)		(604,949)
3. その他の費用		(3,866,510.37)	(495,609)
a) 取引手数料	(35,001.54)		(4,486)
b) 管理事務代行報酬 ¹⁾	(3,816,533.95)		(489,203)
c) 源泉徴収税還付による費用	(14,974.88)		(1,919)
費用合計		(25,125,250.43)	(3,220,555)
・ 経常利益		6,809,393.20	872,828
・ 売買取引			
1. 実現利益		273,923,728.10	35,111,543
2. 実現損失		(302,250,762.76)	(38,742,503)
売買取引による利益合計		(28,327,034.66)	(3,630,959)
・ 当期総利益		(21,517,641.46)	(2,758,131)

¹⁾ ファンドのクラスA受益証券について、契約要項に従って、年率0.50%(当年度において年率0.30%)を上限とする定額報酬が管理会社に支払われることが合意されている。当該金額から、年率0.20%を上限とする額が保管銀行に支払われ(過年度における実際の支払額：年率0.048%)、年率0.30%を上限とする額が第三者に支払われる(印刷・公告費、監査報酬およびその他の費用)(過年度における支払額：年率0.252%)。

販売報酬

報告期間中、管理会社は受領したファンドの管理報酬の10%超を販売されたファンド受益証券口数に基づき販売会社を支払った。

払戻金

管理会社は、保管銀行または第三者に支払われ、また関連するファンドに請求された報酬および費用の払戻金を受領しなかった。

取引手数料

当期の取引手数料((損益計算書に含まれていない)証券取引に関連する取引手数料を含む。)は、合計4,866,626.10ユーロである。

クラスP(EUR)受益証券

損益計算書(利益調整金を含む)

自 2011年 1 月 1 日

至 2011年12月31日

	ユーロ	ユーロ	千円
. 収益			
1. 国内配当金		14,744.29	1,890
2. 国外配当金(源泉税を含む総額)		83,132.12	10,656
3. 国内流通資産による利息		906.26	116
4. ファンド受益証券による利益		1,592.97	204
5. 外国源泉徴収税の控除		(2,666.35)	(342)
a) 控除外国源泉徴収税	(7,706.97)		(988)
b) 外国源泉徴収税還付配当額	5,040.62		646
6. その他の収益		8,697.39	1,115
a) クラス・アクションによる収益	852.75		109
b) 販売報酬	175.73		23
c) 償還による収益 - 買戻手数料引当金	0.49		0
d) 外国発行体の株式関連利益参加証書による利益	7,666.18		983
e) 合併による公告費払戻し	2.24		0
収益合計		106,406.68	13,639
. 費用			
1. 借入利息		(933.56)	(120)
2. 管理報酬		(42,584.00)	(5,458)
a) 基本管理報酬	(26,542.69)		(3,402)
b) 成功報酬	(16,041.31)		(2,056)
3. その他の費用		(8,662.03)	(1,110)
a) 取引手数料	(116.55)		(15)
b) 管理事務代行報酬 ¹⁾	(8,495.52)		(1,089)
c) 源泉徴収税還付による費用	(49.96)		(6)
費用合計		(52,179.59)	(6,688)
. 経常利益		54,227.09	6,951
. 売買取引			
1. 実現利益		913,138.06	117,046
2. 実現損失		(1,009,429.43)	(129,389)
売買取引による利益合計		(96,291.37)	(12,343)
. 当期総利益		(42,064.28)	(5,392)

¹⁾ ファンドのクラスP受益証券について、契約要項に従って、年率0.50%(当年度において年率0.20%)を上限とする定額報酬が管理会社に支払われることが合意されている。当該金額から、年率0.20%を上限とする額が保管銀行に支払われ(過年度における実際の支払額：年率0.048%)、年率0.30%を上限とする額が第三者に支払われる(印刷・公告費、監査報酬およびその他の費用)(過年度における支払額：年率0.152%)。

販売報酬

報告期間中、管理会社は受領したファンドの管理報酬の10%超を販売されたファンド受益証券口数に基づき販売会社を支払った。

払戻金

管理会社は、保管銀行または第三者に支払われ、また関連するファンドに請求された報酬および費用の払戻金を受領しなかった。

取引手数料

当期の取引手数料((損益計算書に含まれていない)証券取引に関連する取引手数料を含む。)は、合計16,547.58ユーロである。

損益計算書(すべてのクラス受益証券の合計)

(利益調整金を含む)

自 2011年 1 月 1 日

至 2011年12月31日

	ユーロ	ユーロ	千円
. 収益			
1. 国内配当金		4,449,177.05	570,296
2. 国外配当金(源泉税を含む総額)		25,008,513.71	3,205,591
3. 国内流通資産による利息		272,391.25	34,915
4. ファンド受益証券による利益		478,341.29	61,314
5. 外国源泉徴収税の控除		(807,932.77)	(103,561)
a) 控除外国源泉徴収税	(2,321,448.17)		(297,563)
b) 外国源泉徴収税還付配当額	1,513,515.40		194,002
6. その他の収益		2,640,559.78	338,467
a) クラス・アクションによる収益	255,421.61		32,740
b) 販売報酬	53,238.65		6,824
c) 償還による収益 - 買戻手数料引当金	143.04		18
d) 外国発行体の株式関連利益参加証書による利益	2,331,102.16		298,801
e) 合併による公告費払戻し	654.32		84
収益合計		32,041,050.31	4,107,022
. 費用			
1. 借入利息		(281,262.36)	(36,052)
2. 管理報酬		(21,020,995.26)	(2,694,471)
a) 基本管理報酬	(16,285,423.67)		(2,087,466)
b) 成功報酬	(4,735,571.59)		(607,006)
3. その他の費用		(3,875,172.40)	(496,720)
a) 取引手数料	(35,118.09)		(4,501)
b) 管理事務代行報酬1)	(3,825,029.47)		(490,292)
c) 源泉徴収税還付による費用	(15,024.84)		(1,926)
費用合計		(25,177,430.02)	(3,227,243)
. 経常利益		6,863,620.29	879,779
. 売買取引			
1. 実現利益		274,836,866.16	35,228,590
2. 実現損失		(303,260,192.19)	(38,871,891)
売買取引による利益合計		(28,423,326.03)	(3,643,302)
. 当期総利益		(21,559,705.74)	(2,763,523)

取引手数料

当期の取引手数料((損益計算書に含まれていない)証券取引に関連する取引手数料を含む。)は、合計4,883,173.68ユーロである。

総経費率(TER)

総経費率(TER)は、ファンドに発生する費用を反映している。TERは、管理報酬、管理事務代行報酬、および取引手数料、借入利息および成功報酬(もしあれば)を除く、その他の費用に基づき計算されている。費用に対する支出均等化は考慮されていない。ターゲット・ファンドのレベルで発生することがある費用も考慮されていない。当期中に考慮された総費用は、ファンドの平均資産額と比較される。当該料率は、成功報酬を除いたTERに相当する。成功報酬および成功報酬を含むTERも表示される。計算方法は、E U規制583/2010とともに、欧州証券規制委員会指針10-674が推奨する方法に従っている。

	TER(%) 成功報酬なし 自2011年1月1日 至2011年12月31日		成功報酬(%) 自2011年1月1日 至2011年12月31日		TER(%) 成功報酬を含む 自2011年1月1日 至2011年12月31日
クラスA(EUR)受益証券	1.58	+	0.36	=	1.94
クラスP(EUR)受益証券	0.83	+	0.37	=	1.19

クラスA(EUR)受益証券

純資産変動計算書 2011年

	ユーロ	ユーロ	ユーロ
．当期首現在のファンド資産額			1,483,174,622.58
1.前年度の分配 / 前年度の分割納付			(13,465,127.40)
2.現金流入(純額)			(89,489,988.86)
a)受益証券発行		50,516,581.76	
aa)定期発行	43,306,456.38		
ab)ファンドの合併による発行	7,210,125.38		
b)受益証券買戻し		(140,006,570.62)	
3.利益調整金 / 費用調整金			1,271,142.88
4.経常利益			6,809,393.20
5.実現利益			273,923,728.10
6.実現損失			(302,250,762.76)
7.未実現損益の純変動			(140,545,015.23)
．当期末現在のファンド資産額			1,219,427,992.51

クラスP(EUR)受益証券

純資産変動計算書 2011年

	ユーロ	ユーロ	ユーロ
．当期首現在のファンド資産額			5,103,772.70
1.前年度の分配 / 前年度の分割納付			(48.98)
2.現金流入(純額)			(516,784.73)
a)受益証券発行		48.66	
b)受益証券買戻し		(516,833.39)	
3.利益調整金 / 費用調整金			9,692.17
4.経常利益			54,227.09
5.実現利益			913,138.06
6.実現損失			(1,009,429.43)
7.未実現損益の純変動			(466,827.09)
．当期末現在のファンド資産額			4,087,739.79

純資産変動計算書 2011年
(すべてのクラス受益証券の合計)

	ユーロ	ユーロ	ユーロ
・ 当期首現在のファンド資産額			1,488,278,395.28
1. 前年度の分配 / 前年度の分割納付			(13,465,176.38)
2. 現金流入(純額)			(90,006,773.59)
a) 受益証券発行		50,516,630.42	
aa) 定期発行	43,306,505.04		
ab) ファンドの合併による発行	7,210,125.38		
b) 受益証券買戻し		(140,523,404.01)	
3. 利益調整金 / 費用調整金			1,280,835.05
4. 経常利益			6,863,620.29
5. 実現利益			274,836,866.16
6. 実現損失			(303,260,192.19)
7. 未実現損益の純変動			(141,011,842.32)
・ 当期末現在のファンド資産額			1,223,515,732.30

クラスA(EUR)受益証券
ファンドの収益の分配

	総額		1口当たり ^{*)}	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(円)
・ 分配金の計算				
1. 前年度からの繰越利益	193,764,149.62	24,836,689	10.77	1,380
うち、合併により振り替え られた前年度からの利益	1,007,917.00	129,195	0.06	8
2. 当期総利益	(21,517,641.46)	(2,758,131)	(1.20)	(154)
3. ファンドからの振替	0.00	0	0.00	0
・ 分配可能利益	172,246,508.16	22,078,557	9.57	1,227
1. 再投資のための剰余金	0.00	0	0.00	0
2. 次期繰越利益	165,437,114.96	21,205,729	9.19	1,178
・ 分配金総額	6,809,393.20	872,828	0.38	49
1. 中間分配	0.00	0	0.00	0
2. 期末分配	6,809,393.20	872,828	0.38	49

2011年12月31日現在発行済受益証券口数： 17,995,126口

^{*)} 受益証券一口当たり価格は、四捨五入による誤差を内包することがある。

クラスP(EUR)受益証券

ファンドの収益の分配

	総額		1口当たり ^{*)}	
	(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(円)
. 分配金の計算				
1. 前年度からの繰越利益	227,070.04	29,106	49.94	6,401
2. 当期総利益	(42,064.28)	(5,392)	(9.25)	(1,186)
3. ファンドからの振替	0.00	0	0.00	0
. 分配可能利益	185,005.76	23,714	40.69	5,216
1. 再投資のための剰余金	0.00	0	0.00	0
2. 次期繰越利益	130,778.67	16,763	28.76	3,686
. 分配金総額	54,227.09	6,951	11.93	1,529
1. 中間分配	0.00	0	0.00	0
2. 期末分配	54,227.09	6,951	11.93	1,529
2011年12月31日現在発行済受益証券口数：	4,547口			

^{*)} 受益証券一口当たり価格は、四捨五入による誤差を内包することがある。

クラスA(EUR)受益証券のパフォーマンス

				ベンチマーク MSCIヨーロッパ・ トータル・ リターン(純額)	
ファンド				%	%
1年目	2010年12月31日	2011年12月31日	(11.20)	(8.08)	
2年目	2009年12月31日	- 2011年12月31日	(3.35)	2.12	
3年目	2008年12月31日	- 2011年12月31日	32.09	34.38	
4年目	2007年12月31日	- 2011年12月31日	(33.68)	(24.27)	
5年目	2006年12月31日	- 2011年12月31日	(31.24)	(22.23)	
10年目	2001年12月31日	- 2011年12月31日	(16.05)	5.03	

ベンチマーク：個別の投資セグメントを表すとみなされる指数。成功報酬(もしあれば)の計算の基礎となる。

純資産価格(販売手数料を除く。)で算出する。分配がある場合は、再投資される。算出方法：BVI方式。

過去の数値は、将来の業績を保証するものではない。

クラスP(EUR)受益証券のパフォーマンス

				ファンド	ベンチマーク MSCIヨーロッパ・ トータル・ リターン(純額)
				%	%
1年目	2010年12月31日	-	2011年12月31日	(10.53)	(8.08)
設定来	2010年12月10日	-	2011年12月31日	(10.09)	(8.30)

ベンチマーク：個別の投資セグメントを表すとみなされる指数。成功報酬(もしあれば)の計算の基礎となる。

純資産価格(販売手数料を除く。)で算出する。分配がある場合は、再投資される。算出方法：BVI方式。

過去の数値は、将来の業績を保証するものではない。

[次へ](#)

Industria

Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Börsengehandelte Wertpapiere								1.055.371.340,20	86,29	
Aktien								997.578.985,67	81,56	
Deutschland								144.151.328,71	11,78	
DE000A1EWWW0	adidas		STK	311.400	311.400	0	EUR	50,190	15.629.166,00	1,28
DE000BAY0017	Bayer		STK	535.143	157.358	270.248	EUR	48,430	25.916.975,49	2,12
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke Stammaktien		STK	7.600	10.000	2.400	EUR	51,330	390.108,00	0,03
DE0005439004	Continental		STK	268.846	268.846	0	EUR	47,810	12.853.527,26	1,05
DE0007100000	Daimler		STK	16.043	0	812	EUR	33,295	534.151,69	0,04
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien		STK	510.440	3.037	79.444	EUR	71,660	36.578.130,40	2,99
DE0008430026	MÄnchener RÄckversicherung vink.Namakt.volleingez.		STK	236.200	0	108.498	EUR	94,050	22.214.610,00	1,82
DE0007164600	SAP Stammaktien		STK	734.254	734.254	0	EUR	40,905	30.034.659,87	2,45
Frankreich								67.658.618,33	5,53	
FR0000125338	Cap Gemini		STK	286.032	286.032	0	EUR	23,825	6.814.712,40	0,56
FR0000133308	France T ^é l ^é com		STK	25.000	100.000	75.000	EUR	11,975	299.375,00	0,02
FR0000121014	LVMH Mo ^{ut} t Hennessy Louis Vuitton		STK	249.549	249.549	0	EUR	107,650	26.863.949,85	2,20
FR0000073272	Safran		STK	449.871	449.871	0	EUR	22,965	10.331.287,52	0,84
FR0000125486	Vinci		STK	704.459	0	35.690	EUR	33,145	23.349.293,56	1,91
Niederlande								32.203.438,40	2,63	
NL0000303600	ING Groep Cert. van Aandelen		STK	3.673.680	1.292.377	2.066.671	EUR	5,505	20.223.608,40	1,65
NL0000009827	Koninklijke DSM		STK	333.700	333.700	0	EUR	35,900	11.979.830,00	0,98
Italien								13.317.825,28	1,09	
IT0000068525	Saipem		STK	407.024	407.024	0	EUR	32,720	13.317.825,28	1,09
Irland								31.567.324,62	2,58	
IE00B1GKF381	Ryanair Holdings Reg.Sh. EO -,00635		STK	8.497.261	2.132.587	1.680.929	EUR	3,715	31.567.324,62	2,58
Dänemark								17.820.500,58	1,46	
DK0010274414	Danske Bank Navne-Aktier DK 10		STK	1.829.793	1.898.155	68.362	DKK	72,400	17.820.500,58	1,46
Portugal								21.386.846,20	1,75	
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS		STK	1.870.297	75.033	797.488	EUR	11,435	21.386.846,20	1,75
Spanien								5.717.655,79	0,47	
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent.		STK	39.507	2.251.907	2.212.400	EUR	6,548	258.691,84	0,02
ES0127797019	EDP Renov ^{ables} Acciones Port.		STK	1.177.770	0	59.669	EUR	4,635	5.458.963,95	0,45
Belgien								26.655.906,40	2,18	
BE0003793107	Anheuser-Busch InBev		STK	568.720	310.632	493.753	EUR	46,870	26.655.906,40	2,18
Norwegen								58.463.444,28	4,78	
NO0010096985	Statoil		STK	1.340.300	1.340.300	1.776.389	NOK	152,700	26.313.332,39	2,15
NO0003053605	Storebrand		STK	2.209.824	2.209.824	0	NOK	30,990	8.804.689,79	0,72
NO0010208051	Yara International Namensaktien		STK	768.103	223.597	591.501	NOK	236,400	23.345.422,10	1,91
Schweden								34.456.709,06	2,81	
SE0000101032	Atlas Copco -A-		STK	811.428	899.928	88.500	SEK	146,100	13.258.832,09	1,08
SE0000106270	H & M Hennes & Mauritz -B-		STK	766.900	766.900	0	SEK	218,200	18.715.375,66	1,53
SE0000653230	Studsvik		STK	716.016	35.911	34.456	SEK	31,000	2.482.501,31	0,20
Finnland								13.827.906,00	1,13	
FI0009005987	UPM Kymmene		STK	1.645.200	1.645.200	0	EUR	8,405	13.827.906,00	1,13
Österreich								10.461.761,00	0,86	
AT0000730007	Andritz		STK	163.210	163.210	0	EUR	64,100	10.461.761,00	0,86
Schweiz								114.331.856,07	9,35	
CH0045039655	Cie Financière Richemont Inhaber-Aktien A		STK	367.871	709.500	343.332	CHF	47,500	14.368.247,62	1,17
CH0038863350	Nestl ^é Namens-Aktien		STK	1.244.616	0	386.660	CHF	53,850	55.110.674,80	4,51
CH0012005267	Novartis Namensaktien		STK	864.366	864.366	0	CHF	53,500	38.024.726,49	3,11
CH0011075394	Zurich Financial Services Namensaktien		STK	39.300	39.300	104.215	CHF	211,300	6.828.207,16	0,56
Gibraltar								24.946.579,23	2,04	
GI000A0MV757	Bwin.Party Digital Entertainm.		STK	12.983.176	6.860.092	310.216	GBP	1,610	24.946.579,23	2,04

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2011	Kaufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkaufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Großbritannien								370.424.062,15	30,29
GB0007980591	BP		STK	7.741.033	12.435.133	4.694.100	GBP 4,574	42.252.439,03	3,45
GB0007365546	Carillion		STK	3.684.896	0	186.688	GBP 3,023	13.294.363,94	1,09
GB00B033F229	Centrica Reg.Sh. LS -,061728395		STK	4.509.600	4.509.600	0	GBP 2,877	15.483.960,87	1,27
GB00B07KD360	Cobham Reg.Sh. LS -,025		STK	5.769.400	5.769.400	0	GBP 1,786	12.297.484,57	1,01
GB0004544929	Imperial Tobacco Group		STK	1.010.402	0	682.190	GBP 24,380	29.398.967,62	2,40
GB0007099541	Prudential		STK	2.940.427	2.940.427	0	GBP 6,310	22.143.381,51	1,81
GB00B0WMWD03	Qinetiq Group		STK	8.123.270	0	411.551	GBP 1,340	12.990.918,80	1,06
GB00B01C3S32	Randgold Resources		STK	434.058	68.977	143.735	GBP 66,050	34.215.647,92	2,80
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group		STK	875.581	0	164.870	GBP 31,840	33.271.591,05	2,72
GB0007188757	Rio Tinto1)		STK	869.630	270.179	30.370	GBP 31,185	32.365.658,18	2,65
GB0008847096	Tesco Reg.Sh. LS -,05		STK	9.403.697	1.561.329	397.319	GBP 4,033	45.261.717,59	3,70
GB0001500809	Tullow Oil		STK	928.100	928.100	1.013.963	GBP 13,900	15.396.207,46	1,26
GB00B16GWD56	Vodafone Group Reg. Sh.		STK	18.457.977	18.457.977	30.131.795	GBP 1,794	39.519.434,42	3,23
JE00B3DMTY01	WPP		STK	2.803.261	2.803.261	3.822.253	GBP 6,735	22.532.289,19	1,84
Bermuda								10.187.223,57	0,83
SE0000739286	Alliance Oil		STK	1.108.100	1.108.100	0	SEK 82,200	10.187.223,57	0,83
Andere Wertpapiere								57.792.354,53	4,73
Genuss-Scheine Aktien								57.792.354,53	4,73
CH0012032048	Roche Holding Genuss-Scheine		STK	442.037	0	65.157	CHF 159,000	57.792.354,53	4,73
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								33.497.445,00	2,74
Aktien								33.497.445,00	2,74
Großbritannien								30.485.136,74	2,49
GB00B08F4599	Borders & Southern Petroleum		STK	33.921.782	1.100.000	1.662.858	GBP 0,640	25.909.725,64	2,12
GB00B0130H42	ITM Power		STK	9.041.908	0	458.092	GBP 0,424	4.575.411,10	0,37
Falkland-Inseln								3.012.308,26	0,25
FK00B030JM18	Falkland Oil & Gas		STK	4.783.992	4.783.992	0	GBP 0,528	3.012.308,26	0,25
Wertpapier-Investmentanteile								105.756.126,83	8,63
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								105.756.126,83	8,63
Luxemburg								105.756.126,83	8,63
LU0594339896	A.I.I.S.-A.RCM IIS Eur.Mic.Cap Inh.-Ant.IT Acc.		ANT	3.000	3.000	0	EUR 917,140	2.751.420,00	0,22
LU0431815132	AGIF ñ Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I		ANT	9.133	0	3.780	EUR 969,750	8.856.726,75	0,72
LU0293315965	AGIF-All.RCM Europe Sml.Cap Eq. Reg. Sh. IT		ANT	10.435	0	0	EUR 1.204,520	12.569.166,20	1,03
LU0384030010	AGIF-All.RCM Disc.Eur.Strategy Inhaber Anteile I		ANT	12.500	0	0	EUR 1.002,250	12.528.125,00	1,02
LU0639174274	AGIF-All.RCM Disc.Germany Str. Bearer Shs.I Dis.		ANT	5.000	5.000	0	EUR 1.000,230	5.001.150,00	0,41
LU0256881128	AGIF-Allianz RCM Euro Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)		ANT	1.664	0	0	EUR 1.329,930	2.213.003,52	0,18
LU0414045822	AGIF-Allianz RCM Europ.Eq.Div. Bearer Sh. AT EUR		ANT	49.120	0	0	EUR 157,210	7.722.155,20	0,63
LU0235474060	Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I EUR		ANT	498.842	0	0	EUR 108,480	54.114.380,16	4,42
Summe Wertpapiervermögen³⁾							EUR	1.194.624.912,03	97,66

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2011	Kaufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkaufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere								1.891.868,59	0,15
Wertpapier-Optionsrechte									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien								1.891.868,59	0,15
	Aixtron AG (AIX) Put Jan 12 10,5	EUREX	STK	500.000		EUR	0,930	465.000,00	0,04
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Call März 12 15	AEX	STK	1.100.000		EUR	0,815	896.500,00	0,07
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Call März 12 16	AEX	STK	1.100.000		EUR	0,490	539.000,00	0,04
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Put März 12 11	AEX	STK	1.100.000		EUR	0,365	401.500,00	0,03
	ArcelorMittal Actions Nouvelles Put März 12 12	AEX	STK	1.100.000		EUR	0,590	649.000,00	0,05
	Bayerische Motoren Werke (BMW) Put Jan. 12 47	EUREX	STK	20.000		EUR	0,475	9.500,00	0,00
	Bayerische Motoren Werke (BMW) Put März 12 40	EUREX	STK	30.000		EUR	0,770	23.100,00	0,00
	Bayerische Motoren Werke (BMW) Put März 12 52	EUREX	STK	80.000		EUR	4,220	337.600,00	0,03
	Daimler (DAI) Call März 12 34	EUREX	STK	60.000		EUR	2,250	135.000,00	0,01
	Daimler (DAI) Put Feb. 12 31	EUREX	STK	100.000		EUR	1,010	101.000,00	0,01
	E.ON (EOA) Put Feb. 12 16,5	EUREX	STK	500.000		EUR	0,880	440.000,00	0,04
	E.ON (EOA) Put Jan. 12 16	EUREX	STK	350.000		EUR	0,365	127.750,00	0,01
	Nokia (NOKS) Call März 12 5,20	EUREX	STK	500.000		EUR	0,055	27.500,00	0,00
	Nokia (NOKS) Put Jan. 12 4,2	EUREX	STK	1.000.000		EUR	0,525	525.000,00	0,04
	Rio Tinto PLC (RTZ) Call Feb. 12 34	LIFFE	STK	290.000		GBP	0,733	253.518,59	0,02
	SAP AG ST O.N. (SAPG) Call Juni 12 44	EUREX	STK	250.000		EUR	1,230	307.500,00	0,03
	Volkswagen AG VZO (VO3) Put Feb. 12 105	EUREX	STK	120.000		EUR	3,080	369.600,00	0,03
Wertpapier-Terminkontrakte								49.279,50	0,00
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien								49.279,50	0,00
	Indra Sistemas Future (IDAF) März 12	EUREX	STK	600.000		EUR	10,082	49.279,50	0,00
Summe Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	1.842.589,09	0,15
Aktienindex-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte								6.549.412,93	0,54
	ESTX 50 Dividenden Index Future (FEXD) Dez. 15	EUREX	EUR	Anzahl	8.850			6.549.412,93	0,54
Optionsrechte								3.355.100,67	0,27
Optionsrechte auf Aktienindex								3.355.100,67	0,27
	DJ Euro STOXX Banken (OESB) Call März 12 110	EUREX		Anzahl	550	EUR	4,600	126.500,00	0,01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Call Feb. 12 2500	EUREX		Anzahl	700	EUR	22,400	156.800,00	0,01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Call Jan. 12 2450	EUREX		Anzahl	1.000	EUR	12,900	129.000,00	0,01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Call März 12 2600	EUREX		Anzahl	600	EUR	19,000	114.000,00	0,01
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put Jan. 12 2150	EUREX		Anzahl	900	EUR	21,300	191.700,00	0,02
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put März 12 1700	EUREX		Anzahl	2.000	EUR	12,000	240.000,00	0,02
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put März 12 2050	EUREX		Anzahl	2.000	EUR	51,600	1.032.000,00	0,08
	DJ Euro STOXX 50 Index (OESX) Put März 12 2200	EUREX		Anzahl	2.500	EUR	91,850	2.296.250,00	0,19
	Option FTSE 100 (LFE) (Europ.) Put März 12 42	LIFFE		Anzahl	400	GBP	17,000	81.154,59	0,01
	Option FTSE 100 (LFE) (Europ.) Put März 12 49	LIFFE		Anzahl	400	GBP	68,500	327.005,26	0,03
Summe Aktienindex-Derivate							EUR	9.904.513,60	0,81

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2011	Kaufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkaufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Devisen-Derivate									
	Forderungen/Verbindlichkeiten								
Devisenterminkontrakte (Kauf)								12.250.890,28	10,20
Offene Positionen									
	CAD/EUR 123.671,40	OTC						3.268,10	0,00
	CHF/EUR 154.512,51	OTC						2.288,29	0,00
	USD/EUR 5.863.362,97	OTC						51.895,09	0,00
Geschlossene Positionen									
	AUD/EUR 620.813,04	OTC						613,20	0,00
	CAD/EUR 8.548.880,40	OTC						43.209,50	0,00
	CHF/EUR 148.750,01	OTC						980,93	0,00
	GBP/EUR 61.814.888,14	OTC						199.296,94	10,02
	JPY/EUR 1.281.067.855,00	OTC						154.052,09	0,01
	USD/EUR 233.799.509,92	OTC						12.307.900,54	10,19
Devisenterminkontrakte (Verkauf)								664.431,93	0,04
Offene Positionen									
	AUD/EUR 175.996,45	OTC						18.626,01	0,00
	GBP/EUR 543.887,12	OTC						14.030,98	0,00
	JPY/EUR 557.453.129,00	OTC						192.283,99	10,01
Geschlossene Positionen									
	AUD/EUR 213.929.012,81	OTC						130.069,00	10,01
	CAD/EUR 63.763.793,43	OTC						47.293,77	0,00
	CHF/EUR 22.749.560,49	OTC						123.788,94	0,01
	GBP/EUR 30.891.588,46	OTC						435.639,34	10,04
	JPY/EUR 13.058.957.509,00	OTC						2.378.258,01	0,19
	USD/EUR 194.494.201,55	OTC						1.204.259,47	10,10
Summe Devisen-Derivate							EUR	11.586.458,35	10,16
Swaps									
	Forderungen/Verbindlichkeiten								
Zinsswaps								772.000,50	0,07
	Variance EUR 33,10%/ SX5E INDEX EUR (SOG) 15.06.12	OTC	EUR	50.000				143.755,40	0,00
	Variance EUR 43,75%/ SX5E INDEX EUR (CIB) 16.03.12	OTC	EUR	50.000				435.339,00	0,04
	Variance EUR 45,85%/ SX5E Index EUR (MOST) 16.03.12	OTC	EUR	35.000				380.416,90	0,03
Summe Swaps							EUR	772.000,50	0,07
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei der Depotbank									
	Commerzbank AG, Frankfurt		EUR	31.957.702,23		%	100,000	31.957.702,23	2,61
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
	Commerzbank AG, Frankfurt		NOK	740.521,00		%	100,000	95.207,72	0,01
Summe Bankguthaben							EUR	32.052.909,95	2,62
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds							EUR	32.052.909,95	2,62
Sonstige Vermögensgegenstände									
	Dividendenansprüche		EUR	1.553.021,25				1.553.021,25	0,13
	Forderungen aus Anteilscheingeschäften		EUR	33.324,24				33.324,24	0,00
	Forderungen aus Quellensteuerrückstellung		EUR	3.470.166,85				3.470.166,85	0,28
Summe Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	5.056.512,34	0,41
Kurzfristige Verbindlichkeiten									
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
	Commerzbank AG, Frankfurt		CHF	125.402,06				120.887,36	0,00
	Commerzbank AG, Frankfurt		USD	1217.398,72				168.319,98	10,01
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen									
	Commerzbank AG, Frankfurt		DKK	118.148.253,53				2.441.260,98	10,20
	Commerzbank AG, Frankfurt		GBP	13.720.231,89				4.439.910,26	10,36
	Commerzbank AG, Frankfurt		SEK	143.819.493,42				4.900.861,36	10,40
Summe Kurzfristige Verbindlichkeiten							EUR	11.971.239,94	10,97

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2011	Kaufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten									
	Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften		EUR	122.085,99				122.085,99	0,01
	Kostenabgrenzung		EUR	3.372.742,75				3.372.742,75	0,28
Summe Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	3.494.828,74	0,29
Fondsvermögen							EUR	1.223.515.732,30	100,00
	Summe der umlaufenden Anteile aller Anteilklassen		STK					17.999.673	
	Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								97,66

- 1) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren.
3) Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Gattungsbezeichnung	Forderungen	Verbindlichkeiten	gesamt
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheit dienen:	EUR		88.382.265,85
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind:	EUR		10.793.142,91

Industria A (EUR)

ISIN	DE0008475021	Verwaltungsvergütung (zzt.)	1,35 % p.a.
Fondsvermögen	1.219.427.992,51	Ausgabeaufschlag (zzt.)	5,00 %
Umlaufende Anteile	17.995.126,195	Administrationsgebühr (zzt.)	0,30 % p.a.
Anteilwert	67,76	Mindestanlagesumme	keine
		Währung	EUR
		Ertragsverwendung	ausschüttend

Dem Sondervermögen wird eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe der gemäß Vertragsbedingungen berechneten Outperformance belastet.

Industria P (EUR)

ISIN	DE0009797423	Verwaltungsvergütung (zzt.)	0,68 % p.a.
Fondsvermögen	4.087.739,79	Ausgabeaufschlag	nein
Umlaufende Anteile	4.546,583	Administrationsgebühr (zzt.)	0,20 % p.a.
Anteilwert	899,08	Mindestanlagesumme	100.000,00
		Währung	EUR
		Ertragsverwendung	ausschüttend

Dem Sondervermögen wird eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe der gemäß Vertragsbedingungen berechneten Outperformance belastet.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung zum 31.12.2011

Gliederung nach Anlagenart n Land	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*)
Aktien	1.031.076.430,67	84,30
Deutschland	144.151.328,71	11,78
Frankreich	67.658.618,33	5,53
Niederlande	32.203.438,40	2,63
Italien	13.317.825,28	1,09
Irland	31.567.324,62	2,58
Dänemark	17.820.500,58	1,46
Portugal	21.386.846,20	1,75
Spanien	5.717.655,79	0,47
Belgien	26.655.906,40	2,18
Norwegen	58.463.444,28	4,78
Schweden	34.456.709,06	2,81
Finnland	13.827.906,00	1,13
Österreich	10.461.761,00	0,86
Schweiz	114.331.856,07	9,35
Gibraltar	24.946.579,23	2,04
Großbritannien	400.909.198,89	32,78
Bermuda	10.187.223,57	0,83
Falkland-Inseln	3.012.308,26	0,25
Investmentanteile	105.756.126,83	8,63
Luxemburg	105.756.126,83	8,63
Sonstige Wertpapiere	57.792.354,53	4,73
Schweiz	57.792.354,53	4,73
Derivate	7.247.466,66	0,57
Barreserve und Sonstiges	21.643.353,61	1,77
Fondsvermögen	1.223.515.732,30	100,00

Gliederung nach Anlagenart n Währung	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens*)
Aktien	1.031.076.430,67	84,30
CHF	114.331.856,07	9,35
DKK	17.820.500,58	1,46
EUR	366.948.610,73	30,00
GBP	428.868.086,38	35,07
NOK	58.463.444,28	4,78
SEK	44.643.932,63	3,64
Investmentanteile	105.756.126,83	8,63
EUR	105.756.126,83	8,63
Sonstige Wertpapiere	57.792.354,53	4,73
CHF	57.792.354,53	4,73
Derivate	7.247.466,66	0,57
Barreserve und Sonstiges	21.643.353,61	1,77
Fondsvermögen	1.223.515.732,30	100,00

*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:	
Alle Vermögenswerte:	Kurse bzw. Marktsätze per 30.12.2011 oder letztbekannte

Ergänzende Anmerkung zur Bewertung

Die Bewertung erfolgt durch die Depotbank unter Mitwirkung der Kapitalanlagegesellschaft.

Aktien, Bezugsrechte, B $\frac{1}{4}$ sennotierte Fonds (ETFs), Genussscheine, Rentenpapiere und b $\frac{1}{4}$ sengehandelte Derivate werden, sofern vorhanden, grundsätzlich mit handelbaren B $\frac{1}{4}$ senkursen bewertet.

Rentenpapiere, für die keine handelbaren B $\frac{1}{4}$ senkurse vorliegen, werden mit validierten Kursstellungen von Brokern oder unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet.

Genussscheine, für die keine handelbaren B $\frac{1}{4}$ senkurse vorliegen, werden mit dem Mittelwert von Bid- und Ask-Kurs bewertet.

Nicht b $\frac{1}{4}$ sengehandelte Derivate und Bezugsrechte werden unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen im Rahmen von regelmäßig überprüften Modellen bewertet.

Investmentfondsanteile werden mit dem von der Investmentgesellschaft veröffentlichten Rücknahmepreis bewertet. Abweichend davon kann die Bewertung von Investmentfondsanteilen bei besonderen Umständen (insbesondere der Aussetzung der Anteilsscheinrücknahme) unter Berücksichtigung der Marktgegebenheiten einen Abschlag auf den Rücknahmepreis berücksichtigen.

Bankguthaben und Sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Nicht notierte Aktien und Beteiligungen werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die in diesem Jahresbericht ausgewiesenen Anlagen werden i.H.v. 98,01 % des Fondsvermögens mit handelbaren B $\frac{1}{4}$ senkursen oder Marktpreisen und 0,26 % zu abgeleiteten Verkehrswerten bzw. validierten Kursstellungen von Brokern bewertet. Die verbleibenden 1,73 % des Fondsvermögens bestehen aus Sonstigen Vermögensgegenständen, Sonstigen Verbindlichkeiten sowie Barvermögen.

Devisenkurse bzw. Konversionsfaktoren (in Mengennotiz) per 30.12.2011

Großbritannien, Pfund	(GBP)	1 Euro = GBP	0,83791
Dänemark, Kronen	(DKK)	1 Euro = DKK	7,43397
Norwegen, Kronen	(NOK)	1 Euro = NOK	7,77795
Schweden, Kronen	(SEK)	1 Euro = SEK	8,94118
Schweiz, Franken	(CHF)	1 Euro = CHF	1,21615
USA, Dollar	(USD)	1 Euro = USD	1,29158
Kanada, Dollar	(CAD)	1 Euro = CAD	1,31829
Japan, Yen	(JPY)	1 Euro = JPY	100,26536
Australien, Dollar	(AUD)	1 Euro = AUD	1,27245

Marktschließel

Terminbörsen	
EUREX	= Frankfurt ñ Eurex Zürich
AEX	= Amsterdam ñ Euronext Derivatives
LIFFE	= London ñ Euronext Liffe
OTC	
OTC	= Over-the-Counter

Kapitalmaßnahmen

Alle Umsätze, die aus Kapitalmaßnahmen hervorgehen (technische Umsätze), werden als Zu- oder Abgang ausgewiesen.

Stimmrechtsausübung

Die Stimmrechte aus den im Fonds enthaltenen Aktien haben wir, soweit es im Interesse unserer Anleger geboten erschien, entweder selbst wahrgenommen oder durch Beauftragte nach unseren Weisungen ausüben lassen.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (gemäß Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

Das derivatfreie Vergleichsvermögen besteht aus einem Aktienportfolio entsprechend der Zusammensetzung des MSCI Europe Total Return (Net).

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gemäß 28b DerivateV)

Zur Ermittlung der Grenzauslastung nach 26 DerivateV wird im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens bewertungsgleich das Marktrisiko unter Berücksichtigung sämtlicher im Fonds befindlicher Anlageinstrumente nach dem qualifizierten Ansatz (Value at Risk-Konzept basierend auf der Varianz-Kovarianz-Analyse) ermittelt und dem Value at Risk (VaR) des zugehörigen Vergleichsvermögens nach 29 DerivateV gegenübergestellt.

Das VaR-Konzept ist ein statistisches Verfahren, das zur Berechnung des Verlustpotenzials aus Preisveränderungen eines Portfolios angewandt wird. Der VaR gibt den statistisch zu erwartenden maximalen Verlust in Prozent an, der über eine vorgegebene Haltedauer mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Der Berechnung liegt eine angenommene Haltedauer von zehn Tagen, ein Prognoseintervall von 99 % und eine gleichgewichtete betrachtete Historie von einem Jahr zugrunde.

Der Value at Risk (VaR) wies im Zeitraum vom 01.01.2011 bis zum 31.12.2011 folgende Werte auf:

Kleinsten potenzieller Risikobetrag	5,52 %
Größter potenzieller Risikobetrag	8,92 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,28 %

Die genutzte Hebelwirkung aus der Verwendung von Derivaten, stellt sich im gleichen Zeitraum wie folgt dar:

Genutzte Hebelwirkung im Zeitraum 01.01.2011 bis 31.12.2011	151 %
---	-------

Aufgrund einer Änderung der aufsichtsrechtlichen Vorgaben erfolgt die Ermittlung der Hebelwirkung als Summe der Nominalwerte der Derivate nach einer Methodik, die von der für die Prospektangaben verwendeten insofern abweicht, als grundlegende Aufrechnungseffekte nicht berücksichtigt werden. Vor allem bei Absicherungsgeschäften mittels Derivaten ergibt sich hierdurch ein höherer Zahlenwert für die Hebelwirkung als bislang, da der Absicherungscharakter solcher Geschäfte in der geänderten Methodik nicht berücksichtigt wird. Bei Anwendung der bisherigen Methodik läge die ausgewiesene Hebelwirkung innerhalb des im Prospekt angegebenen Bereichs.

Derivate können von der Gesellschaft mit unterschiedlichen Zielsetzungen eingesetzt werden, einschließlich Absicherung oder spekulative Ziele. Die Berechnung der Summe der Nominalwerte der Derivate unterscheidet nicht zwischen den unterschiedlichen Zielsetzungen des Derivateeinsatzes. Aus diesem Grund liefert die erwartete Summe der Nominalwerte der Derivate keine Indikation über den Risikogehalt des Sondervermögens.



Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Dänemark				
DK0060295582	Danske Bank AS Anrechte	STK	1.349.349	1.349.349
DK0060252690	Pandora A/S Indehaver Aktier	STK	309.100	1.116.267
Deutschland				
DE0008404005	Allianz	STK	208.600	208.600
DE000BASF111	BASF Namensaktien	STK	329.900	329.900
DE000ENAG999	E.ON Namens-Aktien	STK	2.200	2.200
DE0005785638	Fresenius Vorzugsaktien	STK	0	3.037
DE0006070006	HOCHTIEF	STK	0	405.328
DE0007236101	Siemens Namakt.	STK	39.600	529.271
DE0007664039	Volkswagen Vorzugsaktien	STK	0	85.251
Frankreich				
FR0000031122	Air France-KLM	STK	212.871	1.301.745
FR0000121220	Sodexo Alliance	STK	0	316.790
Großbritannien				
GB0008762899	BG Group	STK	0	2.239.062
GB0005405286	HSBC Holdings	STK	0	9.355.894
GB00B09LSH68	Inmarsat	STK	662.330	3.854.564
GB0004764071	Matthey Johnson	STK	632.041	1.422.020
GB0007973794	Serco Group	STK	0	2.612.813
Italien				
IT0003128367	ENEL Azioni nom.	STK	4.862.575	4.862.575
IT0000072618	Intesa Sanpaolo	STK	16.592.510	16.592.510
Luxemburg				
LU0569974404	Aperam Actions Nom.	STK	2.090	2.090
LU0323134006	ArcelorMittal Actions Nouvelles au Port.	STK	41.800	41.800
Niederlande				
NL0000400653	Gemalto	STK	0	323.668
NL0006144495	Reed Elsevier Aandelen aan toonder	STK	0	3.507.168
Norwegen				
NO0003054108	Marine Harvest	STK	12.172.081	12.172.081
Polen				
PLPKO0000016	Powszechna K.O. (PKO) Bk Polski	STK	1.730.359	1.730.359
Schweden				
SE0001426065	Atlas Copco	STK	727.963	727.963
Schweiz				
CH0012142631	Clariant	STK	1.060.753	1.060.753
CH0012138530	Credit Suisse Group Namensaktien	STK	0	1.546.726
CH0048265513	Transocean USD Nam.-Aktien	STK	0	266.252
Spanien				
ES0105200416	Abengoa Acciones Port.	STK	0	587.718
ES0613211921	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte	STK	2.212.400	2.212.400
ES0143416115	Gamesa Corp. Tecnologica	STK	0	2.026.427
ES0178430E18	Telefónica	STK	985.200	985.200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Großbritannien				
GB00B3XT3Q15	Leed Petroleum	STK	5.501.000	5.501.000
Irland				
IE00B59NXW72	Irish Life & Perm.Grp.Hldg.	STK	0	2.891.477
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Belgien				
BE0947727377	Hansen Transmissions Interntl Actions au Porteur	STK	808.656	11.561.466
Großbritannien				
GB00B1YWMM41	Leed Petroleum	STK	0	55.200.000
Österreich				
AT0000767553	BetandWin.com Interact.Ent.	STK	137.900	516.760
Spanien				
ES0113211041	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Em. 2011	STK	39.507	39.507

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Volumen in 1.000
Derivate		
(in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte		
Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Daimler, Groupe Danone)	EUR	18.956
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): Bayerische Motoren Werke Stammaktien, Unilever CvA EO 0,16)	EUR	18.658
Aktienindex-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DJES 50 PR.EUR)	EUR	109.079
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES TELECOM PR.EUR, FTSE 100 INDEX)	EUR	296.139
Optionsrechte		
Wertpapier-Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktien		
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ArcelorMittal Actions Nouvelles au Port., Commerzbank Inhaber-Aktien, Deutsche Telekom Namensaktien, E.ON Namens-Aktien, Lafarge Actions au Porteur EO 4, Novartis Namensaktien, Prudential, SAP Stammaktien)	EUR	63.522
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): Banco Bilbao Vizcaya Argent., Bayerische Motoren Werke Stammaktien)	EUR	10.416
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): Anheuser-Busch InBev, ArcelorMittal Actions Nouvelles au Port., AXA, BASF Namensaktien, BG Group, Daimler, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Novartis Namensaktien)	EUR	67.361
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): AIXTRON Namens-Aktien, Allianz, BAE Systems, Banco Bilbao Vizcaya Argent., Bayerische Motoren Werke Stammaktien, Daimler, Deutsche Börse Namensaktien, Deutsche Telekom Namensaktien, E.ON Namens-Aktien, France Télécom, GlaxoSmithKline, Kon. Philips Electronics EUR 20, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Nokia, Novartis Namensaktien, Telefónica, TOTAL -B-)	EUR	383.095
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJES TELECOM PR.EUR, FTSE 100 INDEX, SMI SWISS MARKET INDEX)	EUR	73.430
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR, DJS 600 HEALTH C.PR.EUR, DJS 600 Industrial G&S Index (Price) (EUR), FTSE 100 INDEX, STXE 600 Insurance Index (Price) (EUR))	EUR	101.484
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX (PERFORMANCE-INDEX), DJES 50 PR.EUR, DJS 600 BANKS PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR, DJS 600 HEALTH C.PR.EUR, FTSE 100 INDEX, SMI SWISS MARKET INDEX, STXE 600 Insurance Index (Price) (EUR))	EUR	155.963
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DJES 50 PR.EUR, DJES TELECOM PR.EUR, DJS 600 BASIC RES.PR.EUR)	EUR	35.785
Swaps		
(in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)		
Zinsswaps	EUR	250
(Basiswert(e): Variance EUR 27,10% DJES 50 PR.EUR (GS) 16.09.11, Variance EUR 35,6%/SX5E INDEX EUR (JPM) 16.12.11, Variance EUR 38,4%/SX5E INDEX EUR (JPM) 16.12.11, VASW IBEX 35 INDEX EUR/JPM/16.09.11)		

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Volumen in 1.000
Devisentermingeschäfte		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)		
Verkauf von Devisen auf Termin:		
AUD/EUR	EUR	156.218
CAD/EUR	EUR	133.845
CHF/EUR	EUR	354.897
GBP/EUR	EUR	330.667
JPY/EUR	EUR	217.879
NOK/EUR	EUR	66.913
SEK/EUR	EUR	340.796
USD/EUR	EUR	449.268
Devisenterminkontrakte (Kauf)		
Kauf von Devisen auf Termin:		
AUD/EUR	EUR	164.229
CAD/EUR	EUR	111.733
CHF/EUR	EUR	135.940
GBP/EUR	EUR	424.958
JPY/EUR	EUR	306.681
NOK/EUR	EUR	75.974
SEK/EUR	EUR	7.752
USD/EUR	EUR	383.721

Angaben zu Zielfonds

Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmeabschläge wurden nicht erhoben und/oder nicht gezahlt.		
Verwaltungsvergütung:		
A.I.I.S.-A.RCM IIS Eur.Mic.Cap Inh.-Ant.IT Acc.	0,88 % p.a.	
AGIF – Allianz RCM Curr. Str. Inhaber Anteile I	0,50 % p.a.	
AGIF-AI.RCM Europe Sml.Cap Eq. Reg. Sh. IT	0,88 % p.a.	
AGIF-AII.RCM Disc.Eur.Strategy Inhaber Anteile I	1,00 % p.a.	
AGIF-AII.RCM Disc.Germany Str. Bearer Shs.I Dis.	1,00 % p.a.	
AGIF-Allianz RCM Euro Eq.Gwth Bearer Sh. IT (EUR)	0,75 % p.a.	
AGIF-Allianz RCM Europ.Eq.Div. Bearer Sh. AT EUR	1,50 % p.a.	
Allianz RCM Small Cap Europa Inh.-Ant. I EUR	0,88 % p.a.	

Anteilklasse: Industria A (EUR)**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2011 bis 31.12.2011

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		4.434.432,76
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		24.925.381,59
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		271.484,99
4. Erträge aus Investmentanteilen		476.748,32
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		– 805.266,42
a) Abzüglich ausländischer Quellensteuer	– 2.313.741,20	
b) Erstattete ausländische Quellensteuer Dividenden	1.508.474,78	
6. Sonstige Erträge		2.631.862,39
a) Erträge aus Class Action	254.568,86	
b) Bestandsvergütung	53.062,92	
c) Erträge aus der Auflösung Rückstellung Einlösungsprovision	142,55	
d) Erträge aus Aktiengenußscheinen ausl. Aussteller	2.323.435,98	
e) Rückerstattung Veröffentlichungskosten aus den Verschmelzungen	652,08	
Summe der Erträge		31.934.643,63
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		– 280.328,80
2. Verwaltungsvergütung		– 20.978.411,26
a) Basisverwaltungsvergütung	– 16.258.880,98	
b) Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	– 4.719.530,28	
3. Sonstige Aufwendungen		– 3.866.510,37
a) Transaktionskosten	– 35.001,54	
b) Administrationsgebühr1)	– 3.816.533,95	
c) Gebühren für Quellensteuerrückerstattung	– 14.974,88	
Summe der Aufwendungen		– 25.125.250,43
III. Ordentlicher Nettoertrag		6.809.393,20
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		273.923.728,10
2. Realisierte Verluste		– 302.250.762,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		– 28.327.034,66
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		– 21.517.641,46

1) Für die Anteilklasse A ist gemäß den Vertragsbedingungen eine an die Kapitalanlagegesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von bis zu 0,50 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,30 % p.a.) vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,20 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,048 % p.a.) auf die Depotbank und bis zu 0,30 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,252 % p.a.) auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Bestandsvergütungen

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10 % der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.

Rückvergütungen

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem jeweiligen Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte zu leistenden Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Geschäftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften (nicht in der E+A-Rechnung enthalten)) gesamt 4.866.626,10 Euro.

Anteilklasse: Industria P (EUR)**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2011 bis 31.12.2011

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		14.744,29
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		83.132,12
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		906,26
4. Erträge aus Investmentanteilen		1.592,97
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		– 2.666,35
a) Abzüglich ausländischer Quellensteuer	– 7.706,97	
b) Erstattete ausländische Quellensteuer Dividenden	5.040,62	
6. Sonstige Erträge		8.697,39
a) Erträge aus Class Action	852,75	
b) Bestandsvergütung	175,73	
c) Erträge aus der Auflösung Rückstellung Einlösungsprovision	0,49	
d) Erträge aus Aktiengenußscheinen ausl. Aussteller	7.666,18	
e) Rückerstattung Veröffentlichungskosten aus den Verschmelzungen	2,24	
Summe der Erträge		106.406,68
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		– 933,56
2. Verwaltungsvergütung		– 42.584,00
a) Basisverwaltungsvergütung	– 26.542,69	
b) Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	– 16.041,31	
3. Sonstige Aufwendungen		– 8.662,03
a) Transaktionskosten	– 116,55	
b) Administrationsgebühr ¹⁾	– 8.495,52	
c) Gebühren für Quellensteuerrückerstattung	– 49,96	
Summe der Aufwendungen		– 52.179,59
III. Ordentlicher Nettoertrag		54.227,09
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		913.138,06
2. Realisierte Verluste		– 1.009.429,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		– 96.291,37
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		– 42.064,28

¹⁾ Für die Anteilklasse P ist gemäß den Vertragsbedingungen eine an die Kapitalanlagegesellschaft abzuführende Pauschalgebühr von bis zu 0,50 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,20 % p.a.) vereinbart. Davon entfallen bis zu 0,20 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,048 % p.a.) auf die Depotbank und bis zu 0,30 % p.a. (im Geschäftsjahr 0,152 % p.a.) auf Dritte (Druck- und Veröffentlichungskosten, Abschlussprüfung sowie Sonstige).

Bestandsvergütungen

Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum mehr als 10 % der vereinnahmten Verwaltungsvergütung des Sondervermögens an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen gezahlt.

Rückvergütungen

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem jeweiligen Sondervermögen an die Depotbank und an Dritte zu leistenden Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Geschäftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften (nicht in der E+A-Rechnung enthalten)) gesamt 16.547,58 Euro.

Ertrags- und Aufwandsrechnung**(Summe aller aktiven Anteilklassen)**

(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2011 bis 31.12.2011

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		4.449.177,05
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		25.008.513,71
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		272.391,25
4. Erträge aus Investmentanteilen		478.341,29
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		– 807.932,77
a) Abzüglich ausländischer Quellensteuer	– 2.321.448,17	
b) Erstattete ausländische Quellensteuer Dividenden	1.513.515,40	
6. Sonstige Erträge		2.640.559,78
a) Erträge aus Class Action	255.421,61	
b) Bestandsvergütung	53.238,65	
c) Erträge aus der Auflösung Rückstellung Einlösungsprovision	143,04	
d) Erträge aus Aktiengenußscheinen ausl. Aussteller	2.331.102,16	
e) Rückerstattung Veröffentlichungskosten aus den Verschmelzungen	654,32	
Summe der Erträge		32.041.050,31
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		– 281.262,36
2. Verwaltungsvergütung		– 21.020.995,26
a) Basisverwaltungsvergütung	– 16.285.423,67	
b) Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	– 4.735.571,59	
3. Sonstige Aufwendungen		– 3.875.172,40
a) Transaktionskosten	– 35.118,09	
b) Administrationsgebühr1)	– 3.825.029,47	
c) Gebühren für Quellensteuerrückerstattung	– 15.024,84	
Summe der Aufwendungen		– 25.177.430,02
III. Ordentlicher Nettoertrag		6.863.620,29
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		274.836.866,16
2. Realisierte Verluste		– 303.260.192,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		– 28.423.326,03
V. Ergebnis des Geschäftsjahres		– 21.559.705,74

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Geschäftsjahr (inkl. Transaktionskosten im Zusammenhang mit Wertpapiergeschäften (nicht in der E+A-Rechnung enthalten)) gesamt 4.883.173,68 Euro.

Gesamtkostenquote (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden die Verwaltungsvergütung, die Administrationsgebühr sowie gegebenenfalls darüber hinaus anfallende Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten, Zinsen aus Kreditaufnahme und etwaiger erfolgsabhängiger Vergütungen. Der Aufwandsausgleich für die angefallenen Kosten wird nicht berücksichtigt. Weiterhin werden Kosten, die eventuell auf Zielfondsebene anfallen, nicht berücksichtigt. Die Summe der im angegebenen Zeitraum berücksichtigten Kosten wird zum durchschnittlichen Fondsvermögen ins Verhältnis gesetzt. Der sich daraus ergebende Prozentsatz ist die TER ohne erfolgsabhängige Vergütung. Die erfolgsabhängige Vergütung und die TER inklusive erfolgsabhängige Vergütung werden zusätzlich ausgewiesen. Die Berechnungsweise entspricht der gemäß der CESR Guideline 10-674 in Verbindung mit der EU-Verordnung 583/2010 empfohlenen Methode.

	TER ohne erfolgsabhängige Vergütung (in %) vom 01.01.2011 bis 31.12.2011		erfolgsabhängige Vergütung (in %) vom 01.01.2011 bis 31.12.2011		TER inklusive erfolgsabhängige Vergütung (in %) vom 01.01.2011 bis 31.12.2011
Industria A (EUR)	1,58	+	0,36	=	1,94
Industria P (EUR)	0,83	+	0,37	=	1,19

Anteilklasse: Industria A (EUR)**Entwicklung des Fondsvermögens 2011**

	EUR	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			1.483.174.622,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr/ Steuerabschlag für das Vorjahr			– 13.465.127,40
2. Mittelzufluss (netto)			– 89.489.988,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen		50.516.581,76	
aa) Aus regelmäßigen Anteilschein- Verkäufen	43.306.456,38		
ab) Aus Fonds-Verschmelzungen	7.210.125,38		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein- Rücknahmen		– 140.006.570,62	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			1.271.142,88
4. Ordentlicher Nettoertrag			6.809.393,20
5. Realisierte Gewinne			273.923.728,10
6. Realisierte Verluste			– 302.250.762,76
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			– 140.545.015,23
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			1.219.427.992,51

Anteilklasse: Industria P (EUR)**Entwicklung des Fondsvermögens 2011**

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		5.103.772,70
1. Ausschüttung für das Vorjahr/ Steuerabschlag für das Vorjahr		– 48,98
2. Mittelzufluss (netto)		– 516.784,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	48,66	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein- Rücknahmen	– 516.833,39	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		9.692,17
4. Ordentlicher Nettoertrag		54.227,09
5. Realisierte Gewinne		913.138,06
6. Realisierte Verluste		– 1.009.429,43
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		– 466.827,09
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		4.087.739,79

Entwicklung des Fondsvermögens 2011

(Summe aller aktiven Anteilklassen)

	EUR	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			1.488.278.395,28
1. Ausschüttung für das Vorjahr/ Steuerabschlag für das Vorjahr			– 13.465.176,38
2. Mittelzufluss (netto)			– 90.006.773,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen		50.516.630,42	
aa) Aus regelmäßigen Anteilschein-Verkäufen	43.306.505,04		
ab) Aus Fonds-Verschmelzungen	7.210.125,38		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen		– 140.523.404,01	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			1.280.835,05
4. Ordentlicher Nettoertrag			6.863.620,29
5. Realisierte Gewinne			274.836.866,16
6. Realisierte Verluste			– 303.260.192,19
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste			– 141.011.842,32
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			1.223.515.732,30

Anteilklasse: Industria A (EUR)

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil EUR*)
I. Berechnung der Ausschüttung		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	193.764.149,62	10,77
davon Vortrag aus dem Vorjahr, der aufgrund der Verschmelzung übertragen wurde	1.007.917,00	0,06
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	-21.517.641,46	-1,20
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Zur Ausschüttung verfügbar	172.246.508,16	9,57
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	165.437.114,96	9,19
III. Gesamtausschüttung	6.809.393,20	0,38
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	6.809.393,20	0,38
Umlaufende Anteile per 31.12.2011: Stück 17.995.126		

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

Anteilklasse: Industria P (EUR)

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil EUR*)
I. Berechnung der Ausschüttung		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	227.070,04	49,94
2. Ergebnis des Geschäftsjahres	– 42.064,28	– 9,25
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
II. Zur Ausschüttung verfügbar	185.005,76	40,69
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	130.778,67	28,76
III. Gesamtausschüttung	54.227,09	11,93
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	54.227,09	11,93
Umlaufende Anteile per 31.12.2011: Stück 4.547		

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den je Anteil-Werten sind möglich.

Wertentwicklung des Industria A (EUR)

		Fonds	Vergleichsindex
			MSCI Europe Total Return (Net)
		%	%
1 Jahr	31.12.2010 – 31.12.2011	– 11,20	– 8,08
2 Jahre	31.12.2009 – 31.12.2011	– 3,35	2,12
3 Jahre	31.12.2008 – 31.12.2011	32,09	34,38
4 Jahre	31.12.2007 – 31.12.2011	– 33,68	– 24,27
5 Jahre	31.12.2006 – 31.12.2011	– 31,24	– 22,23
10 Jahre	31.12.2001 – 31.12.2011	– 16,05	5,03

Vergleichsindex: für das jeweilige Anlagesegment als repräsentativ angesehener Index, der ggf. zur Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen wird.

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt.
Berechnung nach BVI-Methode.

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Wertentwicklung des Industria P (EUR)

		Fonds	Vergleichsindex
			MSCI Europe Total Return (Net)
		%	%
1 Jahr	31.12.2010 – 31.12.2011	– 10,53	– 8,08
seit Auflegung	10.12.2010 – 31.12.2011	– 10,09	– 8,30

Vergleichsindex: für das jeweilige Anlagesegment als repräsentativ angesehener Index, der ggf. zur Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen wird.

Berechnungsbasis Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); ggf. Ausschüttungen wieder angelegt.
Berechnung nach BVI-Methode.

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Anteilklassen

Für das in diesem Bericht beschriebene Sondervermögen können verschiedene Anteilklassen gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, des Rücknahmeabschlags, der Währung des Anteilwertes einschließlich des Einsatzes von Währungssicherungsgeschäften, der Verwaltungsvergütung, der Mindestanlage summe oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden können. Die Bildung von Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft.

Im Berichtszeitraum dieses Berichtes waren ausschließlich die Anteilklassen A (EUR) und P (EUR) tatsächlich aufgelegt. Die in diesem Bericht aufgeführten Angaben zu Fondsvermögen, umlaufenden Anteilen, Anteilwert, Ertrags- und Aufwandsrechnung inklusive TER, Entwicklung des Fondsvermögens, Verwendung der Erträge des Sondervermögens sowie Mehrjahresvergleich beziehen sich auf die vorgenannte Anteilklasse.

Die tägliche Vergütung für die Verwaltung der Anteilklasse A (EUR) beträgt 2 % p.a. des anteiligen Wertes des Sondervermögens, wobei es der Gesellschaft freisteht, eine niedrigere Vergütung zu erheben. Während des Berichtszeitraums ist eine effektive tägliche Vergütung von 1,35 % p.a. des anteiligen Wertes des Sondervermögens erhoben worden. Darüber hinaus erhält die Gesellschaft für die Verwaltung des Sondervermögens aus dem Sondervermögen eine erfolgsbezogene Vergütung. Der Ausgabeaufschlag beträgt bis zu 6 %; während des Berichtszeitraums ist ein effektiver Ausgabeaufschlag von 5 % erhoben worden.

Die tägliche Vergütung für die Verwaltung der Anteilklasse P (EUR) beträgt 1,0 % p.a. des anteiligen Wertes des Sondervermögens, wobei es der Gesellschaft freisteht, eine niedrigere Vergütung zu erheben. Während des Berichtszeitraums ist eine effektive tägliche Vergütung von 0,68 % p.a. des anteiligen Wertes des Sondervermögens erhoben worden. Darüber hinaus erhält die Gesellschaft für die Verwaltung des Sondervermögens aus dem Sondervermögen eine erfolgsbezogene Vergütung. Für diese Anteilklasse wird kein Ausgabeaufschlag berechnet.

Es wird eine tägliche Administrationsgebühr von max. 0,50 % p.a. des Wertes des Sondervermögens auf Basis des börsentäglich ermittelten Inventarwertes erhoben. Es steht der Gesellschaft frei, eine niedrigere Administrationsgebühr zu berechnen. Während des Berichtszeitraums ist eine effektive tägliche Administrationsgebühr von 0,30 % p.a. für die Anteilklasse A (EUR) erhoben worden. Für die Anteilklasse P (EUR) ist im Berichtszeitraum eine effektive tägliche Administrationsgebühr von 0,20 % erhoben worden.

Die Gesellschaft erhält eine weitere tägliche Vergütung. Die Vergütung beträgt 0,75 % p.a. des anteiligen Wertes des Sondervermögens, errechnet auf Basis des börsentäglich ermittelten Inventarwertes. Die Gesellschaft kann diese Vergütung als Vertriebsprovision an die Vertriebsstellen weiterleiten. Es steht der Gesellschaft frei, eine niedrigere Vergütung zu berechnen. Während des Berichtszeitraums wurde für die vorgenannten Anteilklassen keine Vertriebsprovision erhoben.

Ein Rücknahmeabschlag wird nicht erhoben.

Für die Anteilklasse A (EUR) wird keine Mindestanlagesumme erhoben. Für die Anteilklasse P (EUR) wird eine Mindestanlagesumme von EUR 100.000,– erhoben.

Die vorgenannten Anteilklassen sind ausschüttende Anteilklassen.

Die Währung der vorgenannten Anteilklassen ist EUR. Es handelt sich nicht um wechselkursgesicherte Anteilklassen.

[前へ](#)

2 【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2013年4月末日現在)

	ユーロ(は除く)	千円(は除く)
資産総額	1,331,457,405	170,666,210
負債総額	3,100,765	397,456
純資産総額(-)	1,328,356,640	170,268,754
発行済受益証券口数	クラスA(EUR) 15,939,103口 クラスP(EUR) 4,391口	
一口当たり純資産価格(/)	クラスA(EUR) 83.04 クラスP(EUR) 1,097.57	10,644円 140,687円

第4 【外国投資信託受益証券事務の概要】

(1) ファンド受益証券の名義書換

該当事項なし。

(2) 受益者名簿の閉鎖の時期

該当事項なし。

(3) 受益者に対する特典

該当事項なし。

(4) 譲渡制限

該当事項なし。

第二部 【特別情報】

第 1 【管理会社の概況】

1 【管理会社の概況】

(1) 資本金の額

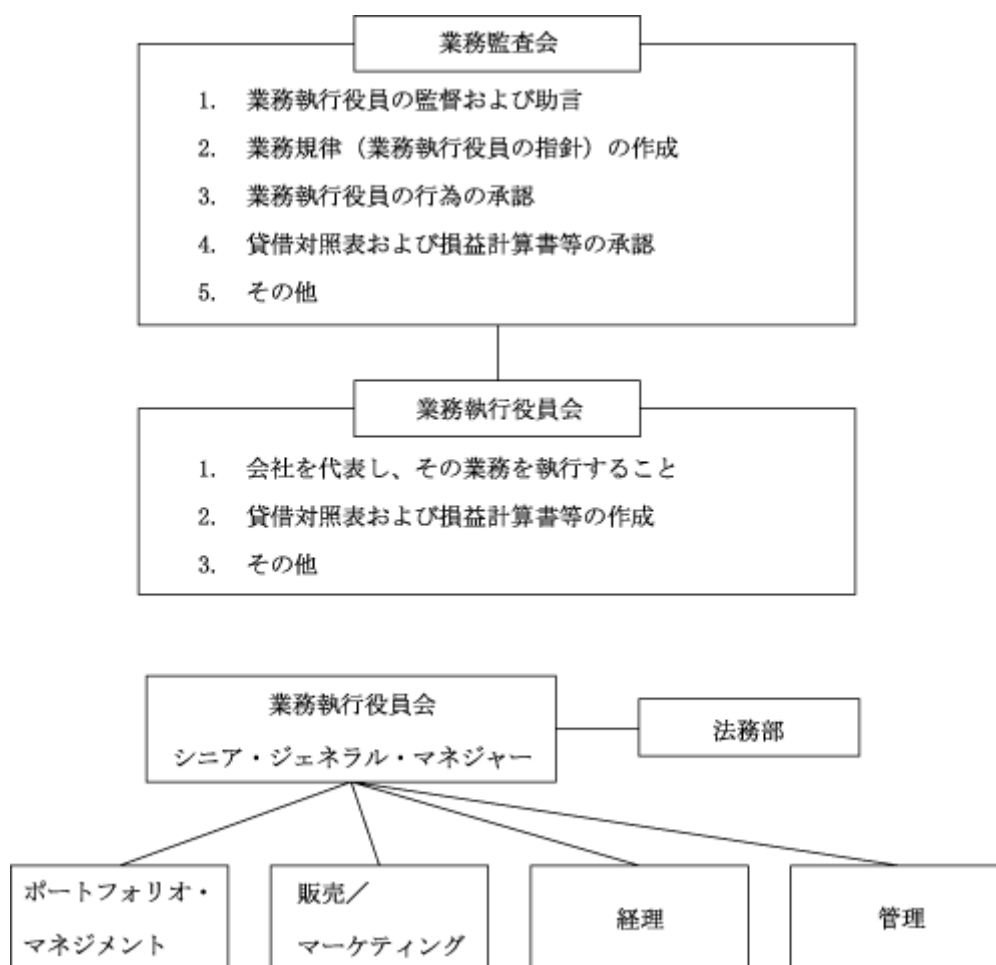
2012年12月末日現在のアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの払込資本金は、3,700万ユーロ(約47億円)であり、これは全額払込済である。

最近 5 年間における資本金の変更はない。

(2) 管理会社の機構

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの機構は下図のとおりである。

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー機構図



投資運用の意思法定機構については、前記「第一部 ファンド情報」、「第1 ファンドの状況」、「2 投資方針 (3) 運用体制」を参照のこと。

2 【事業の内容及び営業の概況】

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは証券投資信託の管理運営を業務とする管理会社であり、2013年4月末日現在、70の契約型オープン・エンド型の投資信託(純資産総額は24,807,007,000ユーロ)ならびに384のスペシャルティ・ファンド(純資産総額は192,571,271,000ユーロ)を管理している。

3【管理会社の経理状況】

- a 本書記載の管理会社の2012年1月1日から2012年12月31日までおよび2011年1月1日から2011年12月31日までの邦文の財務書類(以下「当該財務書類」という。)は、ドイツにおける諸法令および一般に公正妥当と認められた会計原則に準拠して作成された本書記載の原文の財務書類を翻訳したものである(ただし、円換算部分を除く。)。当該財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第129条第5項ただし書の規定が適用されている。
- b 管理会社の2012年1月1日から2012年12月31日までおよび2011年1月1日から2011年12月31日までの財務書類の原文は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)であるケーピーエムジー エーゲー ビルチャフツプリューフングスゲゼルシャフトから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(独文)(訳文を含む。)が当該財務書類に添付されている。
- c 管理会社の財務書類の原文はユーロで表示されており、主要なものについて円換算額が併記されている。日本円への換算には、2013年4月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1ユーロ = 128.18円)が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- d 管理会社は、2012年9月3日付で、その名称をアリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハーからアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに変更した。

(1)【貸借対照表】

貸借対照表

資産の部

	2012年12月31日現在		2011年12月31日現在	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円
1 現金準備資産	16,161.67	2,072	13,453.64	1,724
a) 手元現金	16,161.67	2,072	13,453.64	1,724
2 銀行に対する債権	294,001,330.99	37,685,091	275,498,574.41	35,313,407
a) 要求払い 内、関連会社	294,001,330.99	37,685,091	275,498,574.41	35,313,407
2012年：285,111.07ユーロ(36,546千円)				
2011年：36,860.28ユーロ(4,725千円)				
b) その他の未収金	0.00	0.00	0.00	0.00
3 顧客からの未収金	62,623,260.22	8,027,049	0.00	0.00
4 株式およびその他の変動利付 有価証券	129,705,093.10	16,625,599	122,680,765.58	15,725,221
5 投資 内、銀行	9,836,106.42	1,260,792	9,799,806.42	1,256,139
2012年：9,786,406.42ユーロ(1,254,422千円)				
2011年：9,786,406.42ユーロ(1,254,422千円)				
6 関連会社株式 内、銀行	223,441,386.36	28,640,717	223,391,338.37	28,634,302
2012年：0.00ユーロ(0千円)				
2011年：0.00ユーロ(0千円)				
内、金融サービス機関				
2012年：214,274,503.52ユーロ(27,465,706千円)				
2011年：214,274,503.52ユーロ(27,465,706千円)				
7 無形固定資産	2,519,277.10	322,921	1,072,690.47	137,497
a) 対価、企業資産にかかる権利、類似の権利および価値として取得した権利ならびにそれらに付随するライセンス	908,996.49	116,515	1,072,690.47	137,497
b) 口座手数料	1,610,280.61	206,406	0.00	0
8 固定資産	31,101,518.15	3,986,593	22,591,720.07	2,895,807
9 その他の資産	127,645,932.71	16,361,656	166,564,107.69	21,350,187
10 前払費用	4,974,454.31	637,626	3,884,877.22	497,964
11 財務ポジションの相殺による差益	6,078,908.60	779,195	7,683,939.73	984,927
資産合計	891,943,429.63	114,329,309	833,181,273.60	106,797,176

負債の部

	2012年12月31日現在		2011年12月31日現在	
	ユーロ	千円	ユーロ	千円
1 銀行借入金	0.00	0	0.00	0
a) 要求払い	0.00	0	0.00	0
内、関連会社に対する債務				
2012年：0.00ユーロ(0千円)				
2011年：0.00ユーロ(0千円)				
2 その他の負債	297,086,142.15	38,080,502	292,689,772.60	37,516,975
3 繰延収益	10,880.65	1,395	29,694.84	3,806
4 引当金	192,667,703.94	24,696,146	160,207,648.93	20,535,416
a) 年金および類似債務の引当金	755,922.76	96,894	874,343.58	112,073
b) 法人税等	613,987.27	78,701	356,479.59	45,694
c) その他の引当金	191,297,793.91	24,520,551	158,976,825.76	20,377,650
5 株主資本	402,178,702.89	51,551,266	380,254,157.23	48,740,978
a) 資本金	37,000,500.00	4,742,724	37,000,500.00	4,742,724
b) 資本準備金	313,652,153.00	40,203,933	292,702,595.38	37,518,619
c) 利益準備金	51,523,605.65	6,604,296	50,551,061.85	6,479,635
ca) その他の利益積立金	51,523,605.65	6,604,296	50,551,061.85	6,479,635
d) 次期繰越利益	2,444.24	313	0.00	0
負債合計	891,943,429.63	114,329,309	833,181,273.60	106,797,176
偶発債務				
保証による偶発債務	83,493,372.00	10,702,180	77,180,941.00	9,893,053
受益者のための運用投資ファンド：				
純資産価額	207,101,798,998.55	26,546,308,596	175,077,871,390.41	22,441,481,555
口数	465口		479口	
内、純資産価額(単位：千ユーロ)	82,796.00	10,613	65,641.00	8,414
保証された資本拠出金をカバーするため				
(単位：千ユーロ)	72,200.00	9,255	63,243.00	8,106
ドイツ所得税法第10条第1項2bに従ってリュルupp				
年金(政府助成年金制度)に支払うため				
(単位：千ユーロ)	427	55	641	82

(2)【損益計算書】

損益計算書

2012年1月1日から2012年12月31日までの期間

	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
1 受取利息						
a) 貸付金および金融市場取引			563,924.48	72,284		
2 支払利息			(4,484,869.87)	(574,871)	(3,920,945.39)	(502,587)
3 経常利益						
a) 株式およびその他の変動利付有価証券			5,721,040.03	733,323		
b) 投資			1,000,000.00	128,180		
c) 関連会社株式			71,362,999.15	9,147,309	78,084,039.18	10,008,812
4 受取手数料(純額)			1,022,706,154.80	131,090,475		
5 支払手数料			(600,563,062.05)	(76,980,173)	422,143,092.75	54,110,302
6 その他の営業収益					96,979,252.78	12,430,801
7 一般管理費						
a) 人件費						
aa) 賃金および給与	(174,767,434.07)	(22,401,690)				
ab) 社会保険料、年金 およびその他給付費用 内、年金引当金	(23,742,124.49)	(3,043,266)	(198,509,558.56)	(25,444,955)		
2012年：9,176,828.56ユーロ (1,176,286千円)						
2011年：10,138,502.54ユーロ (1,299,553千円)						
b) その他の管理費			(136,126,151.26)	(17,448,650)	(334,635,709.82)	(42,893,605)
8 無形資産および固定資産の減価償却費 および評価調整費					(4,913,390.80)	(629,798)
9 その他の営業費用					(33,719,682.01)	(4,322,189)
10 受取債権および一部の証券の評価減および 評価調整費ならびに貸付業務の貸倒引当金の 追加					(17,198.26)	(2,204)
11 受取債権および一部の証券の評価増ならびに 貸付業務の貸倒引当金の戻入れ					0.00	0
12 経常損益					219,999,458.43	28,199,531
13 特別損失					(2,535,686.72)	(325,024)
14 特別損益					(2,535,686.72)	(325,024)
15 法人税等 内、連結比例					(46,350,979.43)	(5,941,269)
2012年：46,453,401.21ユーロ (5,954,397千円)						
2011年：71,936,982.87ユーロ (9,220,882千円)						
16 第9項には含まれないその他の税金					(456,104.54)	(58,463)
17 利益プール、損益振替契約または 株式譲渡契約により振り替えられた利益					(170,656,687.74)	(21,874,774)
18 当期利益					0.00	0
19 前期利益剰余金					2,444.24	313
					2,444.24	313
20 次期繰越利益					2,444.24	313

損益計算書**2011年1月1日から2011年12月31日までの期間**

	ユーロ	千円	ユーロ	千円	ユーロ	千円
1 受取利息						
a) 貸付金および金融市場取引			1,895,190.58	242,926		
2 支払利息			(4,134,600.98)	(529,973)	(2,239,410.40)	(287,048)
3 経常利益						
a) 株式およびその他の変動利付有価証券			3,428,383.39	439,450		
b) 投資			1,000,000.00	128,180		
c) 関連会社株式			59,250,620.00	7,594,744	63,679,003.39	8,162,375
4 受取手数料(純額)			989,867,587.76	126,881,227		
5 支払手数料			(473,245,093.56)	(60,660,556)	516,622,494.20	66,220,671
6 その他の営業収益					82,010,280.59	10,512,078
7 一般管理費						
a) 人件費						
aa) 賃金および給与	(155,389,443.05)	(19,917,819)				
ab) 社会保険料、年金 およびその他給付費用 内、年金引当金	(20,414,962.91)	(2,616,790)	(175,804,405.96)	(22,534,609)		
2011年：10,138,502.54ユーロ (1,299,553千円)						
2010年：9,084,153.78ユーロ (1,164,407千円)						
b) その他の管理費			(131,054,897.42)	(16,798,617)	(306,859,303.38)	(39,333,226)
8 有形および無形固定資産の減価償却費および評価調整費					(5,187,973.41)	(664,994)
9 その他の営業費用					(54,368,578.73)	(6,968,964)
10 受取債権および一部の証券の評価減および 評価調整費ならびに貸付業務の貸倒引当金の 追加					0.00	0
11 受取債権および一部の証券の評価増ならびに 貸付業務の貸倒引当金の戻入れ					1,818,346.05	233,076
12 経常損益					295,474,858.31	37,873,967
13 特別損失					(2,820,635.36)	(361,549)
14 特別損益					(2,820,635.36)	(361,549)
15 法人税等					(73,794,858.52)	(9,459,025)
内、連結比例						
2011年：71,936,982.87ユーロ (9,220,882千円)						
2010年：65,651,616.02ユーロ (8,415,224千円)						
16 第9項には含まれないその他の税金					(127,494.57)	(16,342)
17 利益プール、損益振替契約または 株式譲渡契約により振り替えられた利益					(218,731,869.86)	(28,037,051)
18 当期利益					0.00	0
19 前期利益剰余金					0.00	0
					0.00	0
20 次期繰越損益					0.00	0

[次へ](#)

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（旧名称：
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）

財務書類に対する注記

2012年12月31日現在

1 概要

管理会社（以下、本注記において「当社」という。）は、ドイツ投資法（InvG）第6条第1項に基づく投資会社である。当該年次財務書類は、2012年12月20日改正のドイツ商法典（HGB）の一般規則および金融機関に適用されるドイツ商法典の規則、ならびに有限責任会社に関するドイツの法律（GmbHG）、ドイツ銀行法（KWG）および2011年6月9日改正の銀行および金融機関の会計規則（RechKredV）の関連規則に準拠して作成された。

2012年1月1日に遡って効力を生じる2012年8月9日付の合併合意に基づき、当社は、存続企業として、フランクフルト・アム・マインに登記上の事務所を有するアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーと合併した。前年度の数値は調整されなかった。合併に伴い、当社は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに名称変更した。

2 会計処理および評価の原則

銀行に対する債権

当該科目は、その額面価額で計上される。

株式およびその他の変動利付有価証券

債権者は、年金債務から生じる勤務債務にのみ供される非流動投資資産へのアクセスを有しない。HGB第253条第1項4号に準拠して、かかる有価証券は公正価値で測定され、すべてがHGB第246条第2項2号に関連する負債と相殺される。

HGB第253条第1項、4項および5項にしたがって、流動資産の一部を構成する変動利付有価証券は、取得原価または貸借対照表日付現在の取引所相場価格または時価のいずれか低い方で測定される。

関連会社の持分および株式

関連会社の持分および株式は、非流動資産に分類され、原価または時価のいずれか低い方を適用して取得原価で計上される。

無形資産

無形資産は、平均耐用年数により予定された減価償却費を控除した取得原価で計上される。減価償却費は、定額法で処理される。自己創出された無形資産は資本計上されない。

固定資産

固定資産は、予定された減価償却費を控除した取得原価で計上される。固定資産は、予想耐用年数により定額法で償却される。2007年12月31日の後2011年1月1日までに取得されたドイツ所得税法（EStG）第6条第2a項に規定されている資産は、金融関連規制に従って取得年度およびそれに続く4年間にわたり償却される。2010年12月31日より後に取得された純額が410.00ユーロまでの低価格の固定資産は、取得年度中に全額償却されるかまたは費用として計上される。それらは、ただちに処分されたものとして処理される。固定資産の追加は、按分して償却される。

債権およびその他の資産

債権およびその他の資産は、額面価額で計上される。

負債

当該科目は、支払額で計上される。

引当金

年金引当金は、保険数理原則に基づいて算定される。2010年度におけるドイツ会計基準近代化法（BilMoG）の初度適用により生じる転換費用は、アリアンツSEにおいて年金債務が認識された場合には最長15年にわたり計上される。当社が計上する拠出金ベースの年金契約（CBP）の転換費用も、同様に最長15年にわたり計上される。かかる費用の1/15は、2012年度においては特別損失として計上されている。

従業員記念給付引当金、部分退職給付引当金および早期退職給付引当金も、保険数理原則に基づいて算定され、全額負債として計上される。

金利の割引率に関して、HGB第253条第2項2号（残余期間15年）に基づく簡易版の規則が適用された。

金利の割引率の変更により生じた影響は、受取利息純額に計上されている。

期限が1年超のすべての引当金は、ドイツ連邦銀行が発表する残余期限が同一の金利を使用して割り引かれる。

2024年12月31日までに再配分されなければならないものとして2009年12月31日現在の引当金に表示されている金額は、EGHGB（商法典導入法）第67条第1項2号にしたがって、留保された。既存の引当金を留保するためのオプションの行使により生じる超過額は、2012年12月31日現在、合計2千ユーロ（2011年度：261千ユーロ）であった。

その他の引当金は、その支払額で計上される。

通貨換算

外貨建の資産および負債は、貸借対照表日付現在の平均直物相場でユーロに換算される。かかる換算により、期限が1年以下の資産および負債について取得原価または商品の原価が上昇することがある（HGB第256a条）。収益および費用は、当該日の為替レートで換算され、損益計算書に計上される。期限が1年超の場合には、取得原価と時価の低価法が厳格に適用される。

評価単位

過年度において、当社は、HGB第254条に準拠する評価単位を設定するオプションを使用した。評価単位の開示において、いわゆるヘッジ純額表示方式が使用され、相互に相殺されるそれぞれの取引額の増減は損益計算書に計上されない。アリアンツSEがグループの内部決済機関を務めるデリバティブ・ポジションに関連してこのオプションが行使され、内部取引は同額の反対ポジションにより清算された。関連するポジションは、価額の逆の増減が相互に全額相殺されるミクロヘッジを行うために結合された。

3 貸借対照表に対する注記

資産

現金準備金

かかる勘定科目には、合計16千ユーロの現金が含まれる（2011年：13千ユーロ）。

銀行に対する債権

銀行に対する債権294,001千ユーロ（2011年：275,499千ユーロ）は要求払いである。当社がアリアンツGI・フィナンツホールディング・グループの大規模な債務整理に含まれたことにより、金融投資は様々な銀行グループと関連する複数の機関に分散された。外貨建の銀行に対する債権113千ユーロ（2011年：0千ユーロ）が存在する。

顧客に対する債権

顧客に対する債権62,623千ユーロ（2011年：0千ユーロ）は、主に、ポートフォリオの手数料およびポートフォリオ運用から生じており、その内訳は第三者に対する債権26,827千ユーロ（2011年：0千ユーロ）と関連会社に対する債権35,796千ユーロ（2011年：0千ユーロ）である。

合計3,100千ユーロ（2011年：0千ユーロ）の外貨建の顧客に対する債権は、HGB第256a条に従い貸借対照表上でユーロに換算されている。すべての債権の満期は3か月未満である。

株式およびその他の変動利付有価証券

この科目は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・グループの会社により発行された非上場投資信託115,467千ユーロ（2011年：113,905千ユーロ）および上場投資信託14,210千ユーロ（2011年：15,666千ユーロ）である。

更に、当社が一部の年金モデルとの関連で購入している2つのファンドに対して投資が行われている。ファンドのパフォーマンスにより年金契約額が決定する。ただし、ファンド株式は年金受給者のために担保が設定されておらず、したがって契約額の支払にも充てられない。

加えて、8,961千ユーロ（2011年：6,891千ユーロ）のファンド株式がその他の年金契約額およびワーキングタイム・アカウント・モデル（アリアンツ・バリュー・アカウントおよびアリアンツ・バリュー・アカウント・モデル）を保証するために使用した契約型信託アレンジメント（CTA）に基づき保有され、年金契約額の債務を相殺する。これらは固定資産に計上され、383千ユーロ（公正価値）（2011年：501千ユーロ）の非上場投資信託、および8,575千ユーロ（公正価値）（2011年：6,390千ユーロ）の上場投資信託からなる。当該有価証券の購入価格は、8,559千ユーロ（2011年：7,147千ユーロ）である。

その他すべての有価証券は、流動資産に計上される。

HGB第285条第26号に準拠した開示

*

）分配は週2回の評価日にのみ可能。

	簿価 2012/12/31 ユーロ	時価 2012/12/31 ユーロ	差異 (簿価・時価) ユーロ	分配金 2012年 ユーロ	日次の 分配	原価償却 非適用
株式ファンド						
DAV	113,967,025.54	130,784,285.39	16,817,259.85	5,613,724.72	不可 [*])	不可

固定資産推移明細表

	取得原価 2012/1/1	AIGヨーロッパ・ゲーエムベーハーとの合併による取得 2012/1/1	取得 2012年	再表示 2012年	売却 2012年	減価償却 2012年	減価償却 累計額	帳簿価額 2012/12/31	帳簿価額 2011/12/31
	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
投資	9,799	0	36	0	0	0	0	9,835	9,799
関連会社株式	223,391	0	50	0	0	0	0	223,441	223,391
貸借対照表7a)の無形固定資産	19,426	662	554	0	1,705	770	18,028	909	1,072
貸借対照表7b)のITプロジェクトに係る前払	0	0	1,610	0	0	0	0	1,610	0
土地および建物	32,592	0	0	0	0	1,573	16,189	16,403	17,976
工場および設備	25,847	403	955	0	1,499	2,093	23,192	2,515	3,824
建築にかかる前払および資産	0	0	11,819	0	0	0	0	11,819	0
複合科目2008年	1,096	36	0	0	1,132	229	0	0	222
複合科目2009年	627	21	0	0	0	130	519	129	250
複合科目2010年	533	58	0	0	0	118	354	237	320
合計	313,311	1,180	15,024	0	4,336	4,913	58,282	266,898	256,854

資産の売却は、主に、置き換えられたかまたはもはや使用されていない、簿価純額のない製品／ソフトウェアおよび関連事務用品の売却の結果である。その中には、1,705千ユーロ（2011年：9,642千ユーロ）の無形資産および1,499千ユーロ（2011年：5,428千ユーロ）の工場および設備が含まれる。

土地および建物は、当社の事業のために使用されている。2008年度から2010年度に、5年間にわたり減価償却する低価格資産プールが設定された。2012年度に、410.00ユーロまでの低価格資産は、償却され、費用として計上された。当期中、簿価純額の種々の固定資産をスクラップするため、HGB第277条第3項に準拠した27千ユーロ（2011年：206千ユーロ）の予定外の減価償却が行われた。

関連会社の株式がアリアンツ・グローバル・インベスターズ・マルチアセット・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲンの取得で50千ユーロ上昇し、S.W.F.T. SCRLの保有株式投資額は、36千ユーロ上昇した。

建設にかかる前払および資産の科目は、テナントの備品にかかる前払金6,888千ユーロ（2011年：0千ユーロ）およびボッケンハイマー・ランドシュトラッセのトリトン・ビルの新EDPセンターにかかる前払金4,931千ユーロ（2011年：0千ユーロ）からなる。

その他の資産(関連会社に対する債権を含む)

127,646千ユーロ（2011年：166,564千ユーロ）のその他の資産には、管理運用する投資ファンドに対する未収管理報酬84,414千ユーロ(2011年：91,021千ユーロ)および35,012千ユーロ（2011年：75,543千ユーロ）のその他の未収金を含み、これにはグループ会社に対する債権10,592千ユーロ(2011年：38,326千ユーロ)が含まれている。これらは、主に相互の業務関係による債権からなる。2,515千ユーロ（2011年：1,796千ユーロ）の債権は、グループ会社間キャッシュ・プールへの参加により発生する。税務当局に対する債権は、合計790千ユーロ（2011年：806千ユーロ）である。当該債権科目は、法人税の還付残高684千ユーロ（2011年：806千ユーロ）から生じている長期性のものである。その他すべての債権は、短期性のものである。貸借対照表日付現在、外貨建債権は3,291千ユーロ（2011年：601千ユーロ）であった。

デリバティブ金融商品

株式ベースのアリアンツ株式インセンティブ制度をヘッジするために取得したオプション権は、直接のヘッジ目的が存在する限り、個別のヘッジを形成するために、それぞれの対象取引と結合される。対象取引は、その他の資産にその他引当金およびヘッジ取引として計上される。マイクロヘッジは、市場価格の変動により生じるすべての価格リスクを除くヘッジに活用される。2016年までに失効する株式ベースのグループ株式インセンティブ制度に使用されるヘッジの有効性の証明が、厳格な期間一致方式を用いて予めまた遡及的に提供される。

貸借対照表日付現在、当社が将来相殺することを想定しているベネフィットで構成されるそれぞれの対象取引は、877千ユーロ(2011年：119千ユーロ)であった。ヘッジは、合計310千ユーロ（2011年：4千ユーロ）の価値の増減から生じるリスクをヘッジする。ヘッジは、ヘッジ純額表示方式に従って計上されている。

公正価値で計上されていないデリバティブ金融商品に関する開示

分類/形式	額面価額 千ユーロ	公正価値 千ユーロ	評価モデル	主な仮定		簿価 千ユーロ	貸借対照表 対応番号
オプション (Allianz Long Call SAR 2006)	786	59	2項分布モデル	金利 ボラティリティ 分配利回り 株価 キャップ	0.3% 20.9% 4.3% 104.80ユーロ 331.03ユーロ	0	資産の部9
オプション (Allianz Long Call SAR 2007)	67	37	2項分布モデル	金利 ボラティリティ 分配利回り 株価 キャップ	0.3% 20.5% 4.3% 104.80ユーロ 400.33ユーロ	0	資産の部9
オプション (Allianz Long Call SAR 2008)	254	12	2項分布モデル	金利 ボラティリティ 分配利回り 株価 キャップ	0.4% 22.4% 4.5% 104.80ユーロ 293.45ユーロ	12	資産の部9
オプション (Allianz Long Call SAR 2010)	256	58	2項分布モデル	金利 ボラティリティ 分配利回り 株価 キャップ	0.6% 25.1% 4.6% 104.80ユーロ 218.40ユーロ	58	資産の部9

財務ポジションの相殺による差益

確定拠出年金制度（CBP）の財務ポジションを相殺した結果生じた差益は、支払負債額を超える公正価値の額で計上され（5,911千ユーロ（2011年：7,648千ユーロ））、うち部分退職モデル（PRM）については、支払負債額を超える公正価値の額で計上される（168千ユーロ（2011年：36千ユーロ））。

負債

その他の負債（関連会社に対する債務を含む。）

297,086千ユーロ（2011年：292,690千ユーロ）のその他の負債には、その他のグループ会社に対する債務231,726千ユーロ（2011年：245,682千ユーロ）が含まれている。そのうち133,438千ユーロ（2011年：181,661千ユーロ）は単独株主に対する債務である。銀行に対する債権として計上されている取扱銀行口座の預金残高に対して、同額の負債が計上されており、総額で24,864千ユーロ（2011年：7,389千ユーロ）である。更に、税金債務は78千ユーロ（2011年：9,506千ユーロ）である。

その他の外貨建債務は、HGB第256a条に準拠してユーロに換算され、5,567千ユーロ（2011年：14,001千ユーロ）となる。0千ユーロ（2011年：5千ユーロ）の債務が1年超の支払期限を有する。

年金引当金および類似債務

当社は、年金契約を有しており、そのために年金引当金を積み立てている。年金契約の一部は、「契約型信託アレンジメント」（メツザレム・トラスト・エーファー（Methusalem Trust e.V.））によりヘッジされている。当該信託資産は、資産価値または時価に基づく公正価値による控除可能な制度資産を表している。

支払われる額は、予測ユニット・クレジット方式を使用して決定されるか、または獲得した権利の現在価値として計上される。

	2012年12月31日	2011年12月31日
割引金利：	5.06%	5.13%
年金動向：	1.90%	1.90%
賃金動向（平均就業動向を含む）：	3.25%	3.25%

そこから派生するものとして、年金契約の一部は、年率2.75%の保証金利および年率1%の保証年金ダイナミクスに基づいている。バイオメトリック基準は、現行のホイベック博士による生存率参照表（RT2005G Heubeck）で構成され、死亡率、障害保障および変動の観点における当社独自の状況により調整された。退職年齢は、雇用契約に明記された年齢制限または年金保険支給開始年齢調整法（2007年）に基づく。

	2012年12月31日 千ユーロ	2011年12月31日 千ユーロ
相殺資産の取得原価	75,134	69,149
相殺資産の公正価値	76,093	68,854
相殺負債返済額	82,470	74,551
EGHGB第67条第2項による見積引当額	11,511	12,470

法人税等引当金

法人税等に係る引当金には、外国支店が支払う現地の税金に対する引当金4千ユーロ（2011年：165千ユーロ）およびその他の税金に対する引当金610千ユーロ（2011年：192千ユーロ）が含まれている。

その他の引当金

その他の引当金には、賞与、利益分配、長期報酬制度、退職手当および未消化有給休暇を始めとする人件費に係る116,218千ユーロ（2011年：86,374千ユーロ）、人事再編に関する28,813千ユーロ（2011年：16,767千ユーロ）の引当金が含まれている。更に、以前コムインベスト社が使用していたハール（Haar）の事務所に関する偶発損失8,597千ユーロ（2011年：9,143千ユーロ）を含んでいる。加えて、異議が申し立てられているEdW抛出評価額（17,782千ユーロ（2011年：7,675千ユーロ））およびPhoenix賠償事件における予想されるEdW費用配分合計28,130千ユーロ（2011年：21,079千ユーロ）の引当金が計上された。当該年度に契約を締結したフォンスデポット・バンク・ゲーエムベーハーとの業務契約の早期終了について5,455千ユーロの引当金が計上され、すでに終了しているフランクフルトのビル賃借に関する復旧債務について2,394千ユーロ（2011年：2,098千ユーロ）の引当金を計上した。

当社は、その他の引当金に計上される記念品、バリュー・アカウント、バリュー・アカウント・モデル、部分および早期退職契約から生じる債務を有している。部分退職保証金、バリュー・アカウントおよびバリュー・アカウント・モデルのためにメツザレム・トラスト・エーファー（Methusalem Trust e.V.）に留保する資産は、資産額または時価に基づく公正価値による控除可能な制度資産を表している。当該債務の測定は、年金契約の測定と基本的に一致しており、同一の会計見積りに基づいている。

	2012年12月31日 千ユーロ	2011年12月31日 千ユーロ
相殺資産の取得原価	3,536	2,180
相殺資産の公正価値	3,575	2,218
相殺負債返済額	3,406	2,186

株主資本

当社の株主資本は、402,179千ユーロ（2011年：380,254千ユーロ）である。37,001千ユーロ（2011年37,001千ユーロ）の資本金は、全額払込済であり、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー（旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ホールディング・ゲーエムベーハー）により全額保有されている。21,925千ユーロの株主資本の増加により、2012年9月3日に商業登記簿に登録することで旧アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーと合併した。資本引当金は、313,652千ユーロ（2011年：292,703千ユーロ）であり、利益積立金は51,526千ユーロ（2011年：50,551千ユーロ）である。

繰延税

親会社であるアリアンツSEとの連結納税により、当社は繰延税を計上していない。

貸借対照表に計上されない負債の範囲および性質

a) 年金契約

当社の企業年金制度上、偶発債務がある。アリアンツ各社の従業員を対象とした企業年金制度は、法的に独立した年金基金としてドイツ連邦金融監督庁(Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht)の監視対象とされるアリアンツ・フェルゾルグングスカッセ・ファーフアーアーゲー(AVK)の加入者の地位に基づくものである。AVKの給付金は、1回限りの拠出制度を使用して拠出会社がファンドに現物出資することにより資金調達される。拠出会社には、アリアンツSE、アリアンツ・ドイチュラント・アーゲー、アリアンツ・フェアズィヒェルングス・アーゲー、アリアンツ・レーベンスフェアジッヒャールングス・アーゲーおよび当社が含まれる。

当社は、企業拠出およびAVKの一般管理費の按分した支払を義務付けられている。支払はアリアンツSEにより処理される。さらに、拠出会社は再保険グループの支援ファンドであるアリアンツ・ペンシヨンスフェラインe.V.(APV)に対し給付金を支払う。加えて、アリアンツSEは、当社の年金契約の大部分について連帯責任を負う。アリアンツSEが運用に対する責任を負う一方、当社は、費用を払い戻す。このため、当該年金債務は、アリアンツSEの貸借対照表に計上される。

当該年金契約から生じる当社の連帯債務およびかかる偶発債務と並記されるアリアンツSEに対する償還請求権は、以下の通りである。

	2012年12月31日 千ユーロ	2011年12月31日 千ユーロ
相殺負債返済額	83,085	76,573
EGHGB第67条第2項による見積引当額	13,710	14,370
連帯債務またはアリアンツSEに対する償還請求権	69,374	62,204

b) 2006年のペンシヨンスジッヒャールングスフェラインスVwGの年金資金調達方法の変更

2006年のペンシヨンスジッヒャールングスフェラインスVwGの資金調達方法の変更により、212千ユーロ（2011年：232千ユーロ）の連帯債務が発生したが、当該債務はアリアンツSEに対する償還請求権と同額であるため、当社の貸借対照表上には計上されていない。

c) 2009年から発生したペンシヨンスジッヒャールングスフェラインスVwGの年金資金に2012年から2013年に支払われる額

同様のことが、2009年度から発生したペンシヨンスジッヒャールングスフェラインスVwGに対して2013年に支払われる拠出金に適用される。これにより連帯債務が197千ユーロ（2011年：375千ユーロ）増加するが、当該債務はアリアンツSEに対する償還請求権と同額であるため、当社の貸借対照表上には計上されていない。

長期にわたって確保されるアリアンツSEの財務力により、適用されるリスクは低いと判断される。

分配停止

当期末現在、以下の金額がHGB第268条第8項により分配停止となっている。

	2012年12月31日 千ユーロ	2011年12月31日 千ユーロ
年金制度資産の公正価値測定による収益のうちの購入原価超過分	420	89

特定の金額は、任意資本準備金により全額カバーされ、分配停止の対象にならない。

4 損益計算書に対する注記

受取手数料1,022,706千ユーロ（2011年：989,868千ユーロ）は、主に管理報酬565,812千ユーロ（2011年：549,849千ユーロ）、第三者に提供した業務の報酬300,661千ユーロ（2011年：298,270千ユーロ）および管理事務代行報酬57,821千ユーロ（2011年：60,399千ユーロ）で構成される。

一般管理費は、当会計年度に欧州全体の再編に関連する24,831千ユーロ（2011年：6,583千ユーロ）の再編費用により影響を受けた。

その他の営業費用33,720千ユーロ（2011年：54,369千ユーロ）の大部分は、グループ会社間取引29,295千ユーロ（2011年：52,262千ユーロ）である。

その他の営業収益96,979千ユーロ（2011年：82,010千ユーロ）は、主にマーケティング協定に基づくコメルツバンク・アーゲーからの補償金27,882千ユーロ（2011年：37,633千ユーロ）およびグループ会社間取引16,500千ユーロ（2011年：11,756千ユーロ）で構成されている。更に、7,935千ユーロ（2011年：8,010千ユーロ）の賃貸料収益（占有費用割当金を含む。）および20,122千ユーロ（2011年：6,984千ユーロ）のその他の引当金の戻入れによる収益があった。

2012年について、2010年に行われたHGB(BiIMoG)の新たな評価細則への変更により、2,536千ユーロ（2011年：2,821千ユーロ）の特別損失が発生する。

受取利息純額の明細は以下のとおりである。

2012年	年金および類似の債務 千ユーロ	その他の債務 千ユーロ
相殺資産の公正価値測定による収益	-3,359	-223
相殺負債返済額に係る利息	4,230	263
支払額に対する割引金利の変動の影響	564	0
相殺資産からの当期収益	-274	-44
収益と費用の相殺純額	1,161	-4

さらに、支払利息は、3,316千ユーロ（2011年：3,215千ユーロ）の長期引当金の累積による費用を含んでいる。

当社の損益には、46,351千ユーロ（2011年：73,795千ユーロ）の所得税が含まれている。

2012年度の損益計算書には、単独株主アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー（旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ホールディング・ゲーエムベーハー）への利益の振替170,657千ユーロ（2011年：218,732千ユーロ）が含まれている。

実質的な投資 / 関連会社の持分

当社の投資は以下のとおりである。

	株式資本 2012年 千ユーロ	投資の簿価 2012年 千ユーロ	保有割合 2012年 %	税引後利益 2012年 千ユーロ
直接投資				
フォンスデーポー・バンク・ゲーエムベーハー(ホーフ)	41,812	9,786	49.00	304
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ルクセンブルグ・エス・エイ(ゼニンガーベルグ)	138,123	214,275	100.00	49,475
アリアンツ・GI・マルチアセット・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン(フランクフルト) ^{*)}	50	50	100.00	18,120
ディーリス・ファンド・オペレーションズ・ゲーエムベーハー(フランクフルト)	15,271	9,117	50.10	-5,646
間接投資				
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・アイルランド・リミテッド(ダブリン) ^{**)}	15,012		100.00	8,953
ディーリス・ファンド・オペレーションズ・エス・エイ(ルクセンブルグ) ^{***)}	824		47.60	176

^{*)}2012年3月31日現在の年次財務書類に記載の税控除後の数値、2012年12月31日現在の株主資本

^{**)}アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ルクセンブルグ・エス・エイの子会社

^{***)}ディーリス・ファンド・オペレーションズ・ゲーエムベーハー(フランクフルト)の子会社

5 その他の情報

業務監査会役員は以下により構成される。

エリザベス・コールリー（2012年9月1日以降会長）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー（2013年1月2日まで：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ホールディング・ゲーエムベーハー）（ミュンヘン）の最高経営責任者（2012年9月1日以降）

アリアンツ・アセット・マネジメント・アーゲーの取締役会構成員

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・イタリア・エスジーアール・エス・ピー・エイ（ミラノ）の取締役会長（2012年4月24日まで）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・フランス・エス・エイ（パリ）の取締役会長（2012年4月30日まで）

リスクラボ・ゲーエムベーハー（ミュンヘン）の業務監査会構成員

ウーラー・エルメス・エス・エイ（パリ）の監査役会構成員

シュテファン・バウムヨハン

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（フランクフルト）の幹部職員評議会議長、従業員代表

ミヒャエル・ヒュッテル博士・教授

ドイツ経済研究所（ケルン）の執行委員会構成員

ヨーロッパ・ビジネス・スクール（エストリヒ・ヴィンケル）の名誉教授

アンドレ・モシュナー（2012年8月31日まで）

アリアンツ・ドイチュラント・アーゲー（ミュンヘン）の取締役会構成員

アリアンツ・ベラトゥングス・ウンツ・フェルツリープス・アーゲー（ミュンヘン）の取締役会長

オルデンブルギッシェ・ランデスバンク・アーゲー（オルデンベルグ）の業務監査会長

ヴォルフガング・ピュッツ（2012年9月1日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー（2013年1月2日まで：グローバル・インベスターズ・ホールディング・ゲーエムベーハー）（ミュンヘン）の執行役員会構成員（2012年5月15日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ルクセンブルグ・エス・エイ（ゼニンガーベルグ）の取締役会構成員

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・イタリア・エスジーアール・エス・ピー・エイ（ミラノ）の取締役会構成員（2012年4月24日以降会長）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・フランス・エス・エイ（パリ）の取締役会構成員（2012年4月30日まで）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）の業務監査会構成員（2012年1月31日まで）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・マルチアセット・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）の業務監査会構成員（2012年1月31日まで）

アンドレアス・ウッターマン（2012年9月1日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー（2013年1月2日まで：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ホールディング・ゲーエムベーハー）（ミュンヘン）の執行役員会構成員

マリア・ローザ・フルカノ

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（フランクフルト）の幹部職員評議会構成員、従業員代表

マルティン・ツィルケ（2012年8月31日まで）

コメルツバンク・アーゲー（フランクフルト）の取締役会構成員

コムディレクト・バンク・アクティエンゲゼルシャフト（クイックボーン）の業務監査会長

コメルツ・リアル・アーゲー（エシュボーン）の業務監査会長

コメルツ・リアル・インベストメントゲゼルシャフト・エムベーハー（ウイスバーデン）の業務監査会長

当社の業務執行役員会は以下により構成される。

ジェームズ D . デイルワース（2012年1月1日から2012年1月31日まで、および2012年9月1日以降最高経営責任者、2012年2月1日から2012年8月31日まで業務監査会長）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー（ミュンヘン）の執行役員会構成員

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・イタリア・エスジーアール・エス・ピー・エイ（ミラノ）の取締役会副会長（2012年4月24日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・フランス・エス・エイ（パリ）の取締役会長

アリアンツ・ベラトゥングス・ウント・フェルツリブス・アーゲー（ミュンヘン）の業務監査会構成員

アリアンツ・ペンション・パートナーズ・ゲーエムベーハー（ミュンヘン）の業務監査会構成員（2012年10月31日まで）

ミヒャエル・ハルツマン（2012年8月31日まで）

ADIGフォンズフェルツリブ・ゲーエムベーハーの取締役

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）の業務監査会副会長（2012年2月1日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・マルチアセット・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）の業務監査会副会長（2012年2月1日以降）

クラウディア・コック（2012年9月1日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・イタリア・エスジーアール・エス・ピー・エイ（ミラノ）の取締役会構成員（2012年4月24日まで）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・フランス・エス・エイ（パリ）の取締役会構成員（2012年4月30日以降）

ダニエル・レーマン

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ルクセンブルグ・エス・エイ（ゼニンガーベルグ）の取締役会
構成員（2012年2月1日以降、2013年1月1日以降会長）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（フランクフルト）の執行役員
会構成員

インゴ R・マイナート

ミヒャエル・ペータース（2012年9月1日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・フランス・エス・エイ（パリ）の取締役会構成員（2012年4月
30日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・イタリア・エスジーアール・エス・ピー・エイ（ミラノ）の取
締役会構成員（2012年4月24日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイ
ルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）の業務監査会長（2012年2月1日以降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・マルチアセット・インベストメントアクティエンゲゼルシャフ
ト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）の業務監査会長（2012年2月1日以
降）

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ルクセンブルグ・エス・エイ（ゼニンガーベルグ）の取締役会
構成員（2012年2月1日以降）

トビアス C・プロス（2012年2月1日から2012年12月31日まで最高経営責任者）

アリアンツ・ペンション・パートナーズ・ゲーエムベーハー（ミュンヘン）の業務監査会構成員（2012年2
月1日から2012年12月2日まで会長）

業務執行役員報酬総額

2012年度における業務執行役員の報酬総額は、1,395千ユーロ(2011年：6,487千ユーロ)であった。同期間に、
812千ユーロ(2011年：803千ユーロ)が、旧役員またはその遺族に対して支払われた。業務執行役員に対して、公
正価値125千ユーロ（2011年：155千ユーロ）の制限付受益証券の形式で1,760口（2011年：1,842口）の買取権
が発行された。

所得税

報告年度中、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、付加価値税、法
人税および親会社であるアリアンツ・SE（ミュンヘン）との取引税について、財務関連ユニットを設定した。し
たがって、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの未払所得税は、割当方
式により支払われた。アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの未払所得
税は、46,351千ユーロ（2011年：73,795千ユーロ）減額される。

旧役員およびその遺族に対する年金契約および類似の債務

旧役員およびその遺族に対する年金債務は以下のとおりである。

	2012年12月31日 千ユーロ	2011年12月31日 千ユーロ
相殺負債返済額	11,886	12,001
EGHGB第67条第2項による見積引当額	1,913	2,073
年金引当金 / 財務ポジションの相殺による差益	9,973	9,928

相殺資産の公正価値の測定は、再保険の資産額に基づいている。

2012年度における当社の平均従業員数は1,133名(2011年：1,015名)である。昨年度の数字は、育児休暇中の従業員および派遣社員を初めて含めたことにより調整された。

2012年12月31日現在の従業員1,132名(2011年：1,001名)の内訳は以下の通りである。

業務執行役員(MD) 6名^{*})

代表取締役 0名

各事業部主任 44名

従業員 1,088名

^{*}) 3名のMDについては、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）からの給料の支払が行われていない。

1,132名の従業員数には、再編の結果として余剰となった7名(2011年：17名)が含まれている。

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ゲーエムベーハー(ミュンヘン)（旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ホールディング・ゲーエムベーハー）は、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）の単独株主である。

グループの提携会社

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（旧名称：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）は、アリアンツSEが率いるアリアンツ・グループの構成会社である。アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、アリアンツ・グループの連結財務書類およびグループ運用報告書に含まれている。アリアンツSEの連結財務書類およびグループ運用報告書により、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーは、自社による連結財務書類およびグループ運用報告書の作成義務から解放される。監査報酬は、連結財務書類中に開示されているため、HGB第285条第17項に従って単体の財務書類に対する注記には記載されていない。連結財務書類は電子官報に公開されている。

サブ・グループの財務書類は、HGB第291条第2項3c号に準拠してアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ルクセンブルグ・エス・エイおよびアリアンツ・グローバル・インベスターズ・マルチアセット・インベストメントアクティエンゲゼルシャフト・ミット・タイルゲゼルシャフトフェルメーゲン（フランクフルト）がアリアンツSEの連結財務書類に含まれているため、作成されていない。

その他の情報

翌年度に、当社は、賃借契約、保守契約およびその他のサービス契約に関して354,263千ユーロ(2011年：402,085千ユーロ)の債務を負うことになる。そのうち230,103千ユーロ(2011年：305,130千ユーロ)は関連会社に対するものである。

フランクフルト・アム・マイン、2013年4月8日

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（旧名称：
アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）
業務執行役員会

ジェームズ D．ディルワース

ダニエル・レーマン

インゴ・マイナート

ミヒャエル・ペータース

トビアス C．プロス

クラウディア・コック

[次へ](#)

161/191

	Jahresbilanz zum 31.12.2012		Jahresbilanz zum 31.12.2011		konsolidierte Bilanz (pro forma) zum 31.12.2011	
	AGI Europe GmbH	AGI KAG mbH	AGI Europe GmbH	AGI KAG mbH	AGI KAG mbH & AGI Europe GmbH	AGI KAG mbH & AGI Europe GmbH
PASSIVA	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1. Verbindlichkeiten ggü. Kreditinstituten						
a) täglich fällig	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
darunter gegenüber verbundenen Unternehmen 0,00 EUR (i.V. 0,00 EUR)						
2. Sonstige Verbindlichkeiten						
2.1. Sonstige Verbindlichkeiten	297.086.142,15	392.689.772,60	297.086.142,15	392.689.772,60	297.086.142,15	392.689.772,60
2.2. Rückstellungen	10.880,65	19.694,84	10.880,65	19.694,84	10.880,65	19.694,84
4. Rückstellungen						
a) Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	874.141,58	874.141,58	874.141,58	874.141,58	874.141,58	874.141,58
b) Steuerrückstellungen	316.479,59	316.479,59	316.479,59	316.479,59	316.479,59	316.479,59
c) andere Rückstellungen	146.976.425,74	146.976.425,74	146.976.425,74	146.976.425,74	146.976.425,74	146.976.425,74
5. Eigenkapital						
a) gezeichnetes Kapital	37.000.500,00	37.000.500,00	37.000.500,00	37.000.500,00	37.000.500,00	37.000.500,00
b) Kapitalrücklage	13.643.110,00	292.702.195,48	13.643.110,00	292.702.195,48	13.643.110,00	292.702.195,48
c) Gewinnrücklage	55.523.605,65	55.523.605,65	55.523.605,65	55.523.605,65	55.523.605,65	55.523.605,65
d) sonst. andere Gewinnrücklagen	51.523.605,65	51.523.605,65	51.523.605,65	51.523.605,65	51.523.605,65	51.523.605,65
e) Bilanzgewinn	2.444,24	0,00	2.444,24	0,00	2.444,24	0,00
KUMULIERT	891.942.429,13	815.117.271,07	891.942.429,13	815.117.271,07	891.942.429,13	815.117.271,07
Kapitalrücklage	83.463.371,00	17.188.641,80	83.463.371,00	17.188.641,80	83.463.371,00	17.188.641,80
Verbindlichkeiten aus Bauspar- und Darlehensverträgen						
Für Anstaltliche verbriefte Sondervermögen						
Inventarwert	207.101.798.988,00	175.077.871.366,41	207.101.798.988,00	175.077.871.366,41	207.101.798.988,00	175.077.871.366,41
Aktuell	400	479	400	479	400	479
zum Inventarwert in Höhe von TEUR	82.796,36	82.847,00	82.796,36	82.847,00	82.796,36	82.847,00
auf Zeichnung von gewöhnlicher Kapitalanteile von TEUR	72.296,36	82.243,00	72.296,36	82.243,00	72.296,36	82.243,00
der Bewertung von Kapitalanteilen gem. § 10 Abs. 1 Nr. 20 EStG 1990	427	604	427	604	427	604

Gewinn- und Verlustrechnung (HGB) für die Zeit vom 01.01.2012 bis zum 31.12.2012

Allianz Global Investors Europe GmbH, Frankfurt am Main
 bis zum 9. September 2012 Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH

	Adi Europe GmbH 01.01. bis 31.12.2012		Adi K&S AGH 01.01. bis 31.12.2011		Adi K&S AGH & Adi Europe GmbH 01.01. bis 31.12.2011 konsolidiert (pro forma)	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1. Zuertüßte aus:						
1.1. Kridte und Goldkredittogschußten	563.512,48		1.895.190,58	2.185.317,62		
1.2. Zinsaufwendungen	-4.888.895,27	-3.930.945,39	-4.114.620,98	-4.556.459,10	-2.320.121,43	
1.3. Lockende Erlöse aus:						
1.3.1. Aktien und anderen nicht bezeichnischen Wertpapieren	5.711.040,59		3.418.283,39	3.418.283,39		
1.3.2. Beteiligungen	1.000.000,00		1.000.000,00	1.000.000,00		
1.3.3. Anleihen an verbundenen Unternehmen	31.362.399,15	78.084.079,18	59.270.130,00	59.220.020,00	63.679.003,38	
1.3.4. Pensionsdarlehen	3.022.706.154,80		969.867.887,76	1.118.865.394,04		
1.3.5. Pensionsdarlehen	605.563.682,05	422.141.092,75	-473.245.093,56	-546.518.590,02	572.316.762,82	
1.3.6. Sonstige betriebliche Erlöse		96.375.252,78			82.332.842,45	
1.3.7. Allgemeine Vermögensaufwendungen						
1.3.8. Personalaufwand						
1.3.9. all übrige und Gekäufe	-374.767.434,67		-155.389.643,05	-185.911.661,56		
1.3.10. Sonstige Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Steuern	-33.742.124,49		-25.614.962,91	-33.738.676,44		
1.3.11. Summe für Altersversorgung EUR 9.176.820,96 (i.V. EUR 10.138.502,54)						
1.3.12. all andere Vermögensaufwendungen	136.126.151,28	-334.835.709,82	131.074.897,42	-345.666.537,10	-357.312.865,32	
1.3.13. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf immaterielle Anlagevermögen und					5.460.184,56	
1.3.14. Abschreibungen		-4.913.393,80			-56.534.798,28	
1.3.15. Sonstige betriebliche Aufwendungen		-33.719.682,20				
1.3.16. Abschreibungen und Wertberichtigungen auf Forderungen und bedruckte Wertpapiere (einschließlich Zuführungen in Rückstellungen im Kreditgeschäft)		-17.238,26		0,00		
1.3.17. Erlöse aus Zuschreibungen zu Forderungen und bestimmten Wertpapieren						
1.3.18. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.19. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.20. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.21. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.22. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.23. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.24. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.25. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.26. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.27. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.28. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.29. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.30. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.31. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.32. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.33. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.34. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.35. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.36. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.37. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.38. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.39. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.40. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.41. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.42. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.43. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.44. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.45. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.46. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.47. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.48. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.49. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.50. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.51. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.52. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.53. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.54. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.55. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.56. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.57. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.58. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.59. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.60. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.61. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.62. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.63. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.64. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.65. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.66. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.67. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.68. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.69. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.70. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.71. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.72. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.73. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.74. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.75. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.76. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.77. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.78. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.79. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.80. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.81. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.82. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.83. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.84. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.85. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.86. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.87. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.88. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.89. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.90. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.91. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.92. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.93. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.94. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.95. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.96. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.97. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.98. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.99. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.100. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.101. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.102. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.103. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.104. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.105. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.106. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.107. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.108. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.109. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.110. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.111. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.112. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.113. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.114. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.115. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.116. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.117. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.118. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.119. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.120. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.121. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.122. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.123. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.124. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.125. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.126. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.127. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.128. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.129. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.130. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.131. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.132. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.133. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.134. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.135. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.136. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.137. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.138. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.139. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.140. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.141. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.142. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.143. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.144. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.145. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.146. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.147. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.148. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.149. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.150. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.151. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.152. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.153. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.154. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.155. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.156. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.157. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.158. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.159. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.160. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.161. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.162. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.163. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.164. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.165. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.166. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.167. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.168. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.169. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.170. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.171. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.172. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.173. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.174. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.175. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.176. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.177. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.178. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.179. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.180. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.181. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.182. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.183. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.184. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.185. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.186. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.187. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.188. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.189. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.190. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.191. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.192. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.193. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.194. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.195. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.196. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.197. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.198. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.199. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.200. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.201. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.202. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.203. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.204. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.205. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.206. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.207. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.208. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.209. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.210. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.211. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.212. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.213. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.214. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.215. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.216. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.217. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.218. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.219. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.220. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.221. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						
1.3.222. Erlöse aus der Auflösung von Rückstellungen im Kreditgeschäft						

**Allianz Global Investors Europe GmbH
(ehem. Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH)**

Anhang

zum Jahresabschluss
per 31. Dezember 2012

1. Einleitung

Die Gesellschaft ist eine Kapitalanlagegesellschaft im Sinne des § 6 Abs. 1 des Investmentgesetzes (InvG). Der Jahresabschluss wurde nach den allgemeinen und den für Kreditinstitute geltenden Vorschriften des HGB in der Fassung vom 20. Dezember 2012, den einschlägigen Vorschriften des GmbHG, des KWG und der Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute (RechKredV) in der Fassung vom 9. Juni 2011 erstellt.

Die Gesellschaft ist als übernehmender Rechtsträger nach Maßgabe des Verschmelzungsvertrages vom 9. August 2012 mit der Allianz Global Investors Europe GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main rückwirkend zum 1. Januar 2012 verschmolzen. Auf eine Anpassung der Vorjahreszahlen wurde verzichtet. Im Zuge der Verschmelzung wurde die Gesellschaft in Allianz Global Investors Europe GmbH umfirmiert.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Forderungen an Kreditinstitute

Diese Posten sind mit ihrem Nominalwert angesetzt.

Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

Die Wertpapiere des Anlagevermögens sind dem Zugriff der Gläubiger entzogen und dienen ausschließlich der Erfüllung der Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen. Sie werden gem. § 253 Abs. 1 Satz 4 HGB mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet und sind in Verbindung mit § 246 Abs. 2 Satz 2 HGB vollständig mit den Schulden verrechnet.

Die Bewertung der nicht festverzinslichen Wertpapiere, die dem Umlaufvermögen zugeordnet sind, erfolgt gemäß § 253 Abs. 1, 4 und 5 HGB mit den Anschaffungskosten, beziehungsweise dem niedrigeren Börsen- oder Marktwert am Bilanzstichtag.

Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen

Beteiligungen und Anteile an verbundenen Unternehmen werden dem Anlagevermögen zugeordnet und unter Anwendung des gemilderten Niederstwertprinzips mit den Anschaffungskosten angesetzt.

Immaterielle Anlagewerte

Die immateriellen Anlagewerte werden mit den Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen entsprechend der betriebsgewöhnlichen Nutzungsdauer, angesetzt. Die Abschreibungen erfolgen linear. Selbstgeschaffene immaterielle Anlagewerte werden nicht aktiviert.

Sachanlagen

Die Sachanlagen werden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, angesetzt. Die Vermögensgegenstände des Sachanlagevermögens werden nach Maßgabe der voraussichtlichen Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Wirtschaftsgüter im Sinne des § 6 Abs. 2a Einkommensteuergesetz (EStG), die nach dem 31. Dezember 2007, aber vor dem 1. Januar 2011

angeschafft wurden, werden entsprechend den steuerlichen Regelungen im Zugangsjahr und den vier darauf folgenden Jahren abgeschrieben. Geringwertige Anlagegüter bis zu einem Netto-Einzelwert von EUR 410,00, die nach dem 31. Dezember 2010 angeschafft wurden, sind im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben bzw. als Aufwand erfasst worden; ihr sofortiger Abgang wurde unterstellt. Die Abschreibungen auf Zugänge des Sachanlagevermögens werden im Übrigen zeit-anteilig vorgenommen.

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände werden zum jeweiligen Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten

Diese Posten werden mit ihren Erfüllungsbeträgen angesetzt.

Rückstellungen

Die Pensionsrückstellungen sind nach versicherungsmathematischen Grundsätzen berechnet. Der aus der Erstanwendung des Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes im Jahr 2010 resultierende Umstellungsaufwand für die bei der Allianz SE bilanzierten Pensionsverpflichtungen wird auf bis zu 15 Jahre verteilt. Der Umstellungsaufwand für den bei der Gesellschaft bilanzierten Beitragsorientierten Pensionsvertrag (BPV) wird ebenfalls auf bis zu 15 Jahre verteilt. Im Geschäftsjahr 2012 werden ein Fünftel dieser Beträge als außerordentlicher Aufwand erfasst.

Die Rückstellungen für Mitarbeiterjubiläen, Altersteilzeit und Vorruhestandsleistungen werden ebenfalls nach versicherungsmathematischen Grundsätzen ermittelt und in voller Höhe passiviert. Beim Diskontierungszinssatz wird die Vereinfachungsregelung in § 253 Abs. 2 Satz 2 HGB (Restlaufzeit von 15 Jahren) in Anspruch genommen.

Der Effekt aus einer Änderung des Diskontierungszinssatzes wird im Zinsergebnis ausgewiesen. Alle Rückstellungen mit einer Laufzeit größer als ein Jahr werden mit einem der Restlaufzeit entsprechenden Zinssatz, der von der Bundesbank veröffentlicht wird, abgezinst.

Der Wertansatz von zum 31. Dezember 2009 bestehenden Rückstellungen, die bis 31. Dezember 2024 wieder zugeführt werden müssten, wurde gemäß § 67 Abs. 1 Satz 2 EGHGB beibehalten. Der Betrag der Überdeckung aufgrund der Nutzung des Wahlrechts zur Beibehaltung der bestehenden Rückstellung beläuft sich zum 31. Dezember 2012 auf TEUR 2 (i.V.: TEUR 261).

Rückstellungen werden nach kaufmännischer Beurteilung mit dem notwendigen Erfüllungsbetrag angesetzt.

Währungsumrechnung

Auf fremde Währung lautende Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten werden zum Devisenkassamittelkurs am Abschlussstichtag in Euro umgerechnet. Durch diese Umbewertung können bei solchen Vermögensgegenständen und Verbindlichkeiten, deren Restlaufzeit ein Jahr oder weniger beträgt, die Anschaffungs- oder Herstellungskosten überschritten werden (§ 256a HGB). Erträge und Aufwendungen werden mit dem jeweiligen Tages-Devisenkurs umgerechnet und in die Gewinn- und Verlustrechnung übernommen. Bei einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr kommt das strenge Niederstwertprinzip zur Anwendung.

Bewertungseinheiten

Die Gesellschaft hat im abgelaufenen Geschäftsjahr von dem Wahlrecht Gebrauch gemacht, Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB zu bilden. Im Rahmen der Bilanzierung der Bewertungseinheiten wird die sogenannte Einfrierungsmethode angewandt, bei der die sich ausgleichenden Wertänderungen der betroffenen Geschäfte nicht in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden. Ausgeübt wird das Wahlrecht für Derivatepositionen, bei denen die Allianz SE als konzerninterne Clearingstelle fungiert und konzernintern abgeschlossene Transaktionen durch exakt gegenläufige Positionen glättet. Die zusammengehörigen Positionen werden jeweils zu Micro- Hedges zusammengefasst, deren gegenläufige Wertänderungen sich vollständig ausgleichen.

3. Erläuterungen zur Bilanz

Aktiva

Barreserve

Der Posten enthält einen Kassenbestand in Höhe von TEUR 16 (i.V.: TEUR 13).

Forderungen an Kreditinstitute

Die Forderungen an Kreditinstitute in Höhe von TEUR 294.001 (i.V.: TEUR 275.499) sind täglich fällig. Aufgrund der Einbeziehung der Gesellschaft in die Großkreditkonsolidierung der AllianzGI Finanzholding-Gruppe wurden die Geldanlagen auf mehrere Institute unterschiedlicher Bankengruppen verteilt. Forderungen an Kreditinstitute bestehen in Höhe von TEUR 113 (i.V.: TEUR 0) in Fremdwährung.

Forderungen an Kunden

Die Forderungen an Kunden in Höhe von TEUR 62.623 (i.V.: TEUR 0) resultieren hauptsächlich aus der Bestandsvergütung und Portfolioverwaltung und gliedern sich in Forderungen gegenüber Dritten in Höhe von TEUR 26.827 (i.V.: TEUR 0) und Forderungen an verbundene Unternehmen in Höhe von TEUR 35.796 (i.V.: TEUR 0).

Auf Fremdwährung lautende Forderungen an Kunden in Höhe von TEUR 3.100 (i.V.: TEUR 0) werden am Bilanzstichtag gemäß § 256a HGB in Euro umgerechnet. Alle Forderungen haben eine Restlaufzeit bis 3 Monate.

Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere

Es handelt sich um TEUR 115.467 (i.V.: TEUR 113.905) nicht börsennotierte und TEUR 14.210 (i.V.: TEUR 15.666) börsennotierte Investmentfonds, die von Gesellschaften der Allianz Global Investors-Gruppe aufgelegt worden sind.

Zudem werden Anlagen in zwei Fonds getätigt, die im Rahmen eines bestimmten Pensionsmodells von der Gesellschaft erworben werden. Die Wertentwicklung der Fonds bestimmt die Höhe der Pensionszusage. Die Investmentanteile werden jedoch nicht an die Versorgungsberechtigten verpfändet und dürfen demnach nicht mit der Verpflichtung saldiert werden.

Darüber hinaus werden im Rahmen des Contractual Trust Arrangement (CTA) TEUR 8.961 (i.V.: TEUR 6.891) Fondsanteile gehalten, die der Absicherung weiterer Pensionsverpflichtungen und der Arbeitszeitkontenmodelle (Allianz Wertkonto und Allianz Wertkontenmodell) dienen und mit den Schulden aus Altersvorsorgeverpflichtungen verrechnet werden. Sie sind dem Anlagevermögen zugeordnet. Dabei handelt es sich um TEUR 383 (Zeitwert) (i.V.: TEUR 501) nicht börsennotierte und TEUR 8.578 (Zeitwert) (i.V.: TEUR 6.390) börsennotierte Investmentfonds. Die Anschaffungskosten dieser Wertpapiere betragen TEUR 8.559 (i.V.: TEUR 7.147).

Alle anderen Wertpapiere sind dem Umlaufvermögen zugeordnet.

Angaben nach § 285 Nr. 26 HGB

*) Rückgabe nur an zwei Bewertungstagen pro Woche möglich

	Buchwert (BW)	Marktwert (MW)	Differenz (BW) - (MW)	Ausschüttung 2012	Tägl. Rückgabe möglich	Unterlassene Abschreibung
	31.12.2012	31.12.2012				
Aktienfonds						
DAV	113.967.025,54 €	130.784.285,39 €	16.817.259,85 €	5.613.724,72 €	nein*)	nein

Anlagenspiegel

	Anschaffungskosten 01.01.2012	Zugang aus Merger AG Europe GmbH (AKK) 01.01.2012	Zugänge 2012	Umschreibung AKK 2012	Abgänge 2012	Abschreibung 2012	Kumulierte Abschreibung	Buchwert 31.12.2012	Buchwert 31.12.2011
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Beteiligungen	9.799	0	36	0	0	0	0	9.835	9.799
Anteile an verbundenen Unternehmen	223.391	0	50	0	0	0	0	223.441	223.391
Immaterielle Vermögensgegenstände gemäß Position Teil der Bilanz	19.426	962	154	0	1.705	776	18.528	909	1.812
geleistete Anzahlung auf EDV-Projekte gemäß Position 7b) der Bilanz	0	0	1.818	0	0	0	0	1.818	0
Grundstücke und Gebäude	32.562	0	0	0	0	1.573	16.139	16.423	17.978
Betriebs- und Geschäftsaus- stattung	25.947	403	955	0	1.499	2.391	23.152	2.515	3.524
geleistete Anzahlungen und Ausgaben im Bau	0	0	11.819	0	0	0	0	11.819	0
GWG 2008	1.096	36	0	0	1.132	229	0	0	222
GWG 2009	627	21	0	0	0	136	519	129	256
GWG 2010	433	58	0	0	0	115	354	237	326
Summe	313.311	1.461	15.924	0	4.336	4.913	58.262	266.000	259.654

Der Abgang von Vermögensgegenständen resultiert im Wesentlichen aus dem Abgang von ersetzten oder nicht mehr verwendeten Produkten/Software und den dazugehörigen Büro- und Geschäftsausstattungen, darunter TEUR 1.705 (i.V.: TEUR 9.642) immaterielle Vermögensgegenstände und TEUR 1.499 (i.V.: TEUR 5.428) Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Die Grundstücke und Gebäude werden für die eigene Tätigkeit genutzt. Für geringwertige Wirtschaftsgüter wurde in den Geschäftsjahren 2008 bis 2010 jährlich ein Pool gebildet, der über fünf Jahre abgeschrieben wird. Im Geschäftsjahr 2012 wurden geringwertige Wirtschaftsgüter bis EUR 410,00 aufwandswirksam abgeschrieben. Im Geschäftsjahr wurden außerplanmäßige Abschreibungen gem. § 277 Abs. 3 HGB in Höhe von TEUR 27 (i.V.: TEUR 206) für die Verschrottung von verschiedenen Sachanlagen mit einem Restbuchwert vorgenommen.

Die Anteile an verbundenen Unternehmen stiegen durch den Erwerb der Allianz Global Investors MultiAsset Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen in Höhe von TEUR 50, bei den Beteiligungen erfolgte eine Zunahme der Anteile an der S.W.F.T. SCRL um TEUR 36.

Die Position geleistete Anzahlungen und Anzahlungen im Bau beinhaltet im Wesentlichen in Höhe von TEUR 6.888 (i.V.: TEUR 0) Anzahlungen auf Mietereinbauten sowie in Höhe von TEUR 4.931 (i.V.: TEUR 0) Anzahlungen auf das neue EDV-Zentrum im Triton Gebäude in der Bockenheimer Landstrasse.

Sonstige Vermögensgegenstände (inklusive Forderungen gegen verbundenen Unternehmen)

In den sonstigen Vermögensgegenständen von TEUR 127.646 (i.V. TEUR 166.564) sind Forderungen gegenüber den verwalteten Sondervermögen aus der Verwaltungsvergütung in Höhe von TEUR 84.414 (i.V.: TEUR 91.021) sowie übrige sonstige Forderungen in Höhe von TEUR 35.012 (i.V.: TEUR 75.543) enthalten, darunter Forderungen gegen Konzerngesellschaften in Höhe von TEUR 10.592 (i.V.: TEUR 38.326). Diese bestehen im Wesentlichen aus Forderungen aus gegenseitigen Geschäftsbeziehungen. Aus der Teilnahme am konzerninternen Cash Pool resultieren Forderungen in Höhe von TEUR 2.515 (i.V. TEUR 1.796). Gegenüber dem Finanzamt bestehen Forderungen in Höhe von TEUR 790 (i.V.: TEUR 806). Davon resultieren TEUR 684 (i.V.: TEUR 806) aus dem Körperschaftsteuerguthaben und sind langfristig. Alle anderen Forderungen

sind kurzfristig. Am Bilanzstichtag bestehen Forderungen in Fremdwährung in Höhe von TEUR 3.291 (i.V.: TEUR 601).

Derivative Finanzinstrumente

Die zur Absicherung der aktienbasierten Vergütungspläne (Allianz-Equity-Incentive-Pläne) erworbenen Optionsrechte werden mit den entsprechenden Grundgeschäften als Bewertungseinheit zusammengefasst, soweit ein unmittelbarer Sicherungszusammenhang besteht. Der Ausweis der Grundgeschäfte erfolgt unter den sonstigen Rückstellungen und der Ausweis der Sicherungsgeschäfte unter den sonstigen Vermögensgegenständen. Für die gebildeten Bewertungseinheiten kommt ein Micro-Hedge zum Ansatz, um Preisänderungsrisiken aufgrund von Marktpreisschwankungen vollständig auszuschließen. Die Wirksamkeit der Bewertungseinheiten über die spätestens im Jahr 2016 auslaufenden aktienbasierten Vergütungspläne wird prospektiv und retrospektiv durch die Übereinstimmung der Bedingungen, Parameter und Risiken (= critical term match-Methode) nachgewiesen.

Zum Bilanzstichtag umfassen die einbezogenen Grundgeschäfte, bestehend aus voraussichtlich zukünftig ausgleichenden Leistungen, ein Volumen von TEUR 877 (i.V.: TEUR 119). Mit den Bewertungseinheiten werden Risiken in Form von Wertänderungen in Höhe von TEUR 310 (i.V.: TEUR 4) abgesichert. Die Bilanzierung der Bewertungseinheiten erfolgt nach der Einfrierungsmethode.

Angaben zu nicht zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten derivaten Finanzinstrumenten

Kategorie / Art	Nominalwert	beizulegender Zeitwert	Bewertungsmethode	Tragende Annahmen		Buchwert	Bilanzposten
	TEUR	TEUR				TEUR	
Optionen (Allianz Long Call SAR 2006)	786	59	Binomial - Modell	Zinssatz	0,3%	0	Aktiva Nr. 9
				Volatilität	20,9%		
				Dividendenrendite	4,3%		
				Aktienkurs	104,80€		
				Cap	331,03 €		
Optionen (Allianz Long Call SAR 2007)	67	37	Binomial - Modell	Zinssatz	0,3%	0	Aktiva Nr. 9
				Volatilität	20,5%		
				Dividendenrendite	4,3%		
				Aktienkurs	104,80€		
				Cap	400,33 €		
Optionen (Allianz Long Call SAR 2008)	254	12	Binomial - Modell	Zinssatz	0,4%	12	Aktiva Nr. 9
				Volatilität	22,4%		
				Dividendenrendite	4,5%		
				Aktienkurs	104,80€		
				Cap	293,45 €		
Optionen (Allianz Long Call SAR 2010)	256	58	Binomial - Modell	Zinssatz	0,6%	58	Aktiva Nr. 9
				Volatilität	25,1%		
				Dividendenrendite	4,6%		
				Aktienkurs	104,80€		
				Cap	218,40 €		

Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung

Es wird ein aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung des Beitragsorientierten Pensionsvertrages (BPV) in Höhe des übersteigenden beizulegenden Zeitwertes über den Erfüllungsbetrag der Schulden in Höhe von TEUR 5.911 (i.V.: TEUR 7.648) und des Altersteilzeitmodell (ATZ) in Höhe des übersteigenden beizulegenden Zeitwertes über den Erfüllungsbetrag der Schulden in Höhe von TEUR 168 (i.V.: TEUR 36) bilanziert.

Passiva**Sonstige Verbindlichkeiten****(inklusive Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen)**

Unter den sonstigen Verbindlichkeiten in Höhe von TEUR 297.086 (i.V.: TEUR 292.690) werden Verpflichtungen gegenüber anderen Konzerneinheiten in Höhe von TEUR 231.726 (i.V.: TEUR 245.682) ausgewiesen, davon gegenüber der alleinigen Gesellschafterin in Höhe von TEUR 133.438 (i.V.: TEUR 181.661). Korrespondierend zu Guthaben auf abwicklungstechnischen Bankkonten, welche unter den Forderungen an Kreditinstitute ausgewiesen werden, bestehen Verbindlichkeiten in gleicher Höhe, die sich auf TEUR 24.864 (i.V.: TEUR 7.389) belaufen. Weiterhin bestehen Verbindlichkeiten aus Steuern in Höhe von TEUR 78 (i.V.: TEUR 9.506).

Sonstige Verbindlichkeiten in Fremdwährung werden gem. § 256a HGB umgerechnet und bestehen in Höhe von TEUR 5.567 (i.V.: TEUR 14.001). Unter den Verbindlichkeiten werden TEUR 0 (i.V.: TEUR 5) mit einer Fälligkeit größer ein Jahr ausgewiesen.

Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen

Die Gesellschaft hat Pensionszusagen erteilt, für die Pensionsrückstellungen gebildet werden. Ein Teil der Pensionszusagen ist im Rahmen eines „Contractual Trust Arrangements“ (Methusalem Trust e.V.) abgesichert. Dieses Treuhandvermögen stellt saldierungsfähiges Deckungsvermögen dar, wobei als beizulegender Zeitwert der Aktivwert bzw. der Marktwert zugrunde gelegt wird.

Der Erfüllungsbetrag wird auf Basis der Projected Unit Credit-Methode ermittelt bzw. als Barwert der erworbenen Anwartschaft ausgewiesen.

	31.12.2012 in %	31.12.2011 in %
Diskontierungszinssatz:	5,06	5,13
Rententrend:	1,90	1,90
Gehaltstrend inkl. durchschnittlichen Karrieretrends:	3,25	3,25

Abweichend hiervon wird bei einem Teil der Pensionszusagen der Garantiezins der Pensionszusage von 2,75 % p.a. und die garantierte Rentendynamik von 1 % p.a. zugrunde gelegt. Als biometrische Rechnungsgrundlagen werden die aktuellen Heubeck-Richttafeln RT2005G verwendet, die bzgl. der Sterblichkeit, Invalidisierung und Fluktuation an die unternehmensspezifischen Verhältnisse angepasst wurden. Als Pensionierungsalter wird die vertraglich vorgesehene bzw. die sich nach dem RV-Altergrenzenanpassungsgesetz 2007 ergebende Altersgrenze angesetzt.

	31.12.2012 TEUR	31.12.2011 TEUR
Anschaffungskosten der verrechneten Vermögensgegenstände	75.134	69.149
Beizulegender Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände	76.093	68.854
Erfüllungsbetrag der verrechneten Schulden	82.470	74.551
Nicht ausgewiesener Rückstellungsbetrag gemäß Art. 67 Abs. 2 EGHGB	11.511	12.470

Steuerrückstellungen

Die Steuerrückstellungen beinhalten Rückstellungen in Höhe von TEUR 4 (i.V.: TEUR 165) für lokale Steuern einer ausländischen Betriebsstätte und sonstige Steuerrückstellungen in Höhe von TEUR 610 (i.V.: TEUR 192).

Andere Rückstellungen

In den anderen Rückstellungen sind TEUR 116.218 (i.V.: TEUR 86.374) für Personalaufwendungen u. a. für Gratifikationen, Tantiemen, Long Term Incentive Plan, Abfindungen und nicht genommene Urlaubsansprüche enthalten, darunter aus personalbezogener Restrukturierung TEUR 28.813 (i.V.: TEUR 16.767). Weiterhin beinhaltet die Position TEUR 8.597 (i.V.:

TEUR 9.143) eine Drohverlustrückstellung für ehemals von der cominvest genutzte Büroflächen in Haar. Außerdem sind TEUR 17.782 (i.V.: TEUR 7.675) Rückstellungen für im Widerspruchsverfahren befindliche Beitragsbescheide der EdW und TEUR 28.130 (i.V.: TEUR 21.079) erwartete Kostenumlagen der EdW im Rahmen des Phönix-Entschädigungsfalles enthalten. Für die im Geschäftsjahr vertraglich kodifizierte vorzeitige Beendigung eines Servicevertrages mit der Fondspot Bank GmbH wurden TEUR 5.445, für Rückbauverpflichtungen für ein bisher angemietetes Gebäude in Frankfurt TEUR 2.394 (i.V.: TEUR 2.098) zurückgestellt.

Die Gesellschaft hat Verpflichtungen aus Jubiläumsgaben, einem Wertkonto, einem Wertkontenmodell und Altersteilzeit- bzw. Vorruhestandsverträgen, die unter den anderen Rückstellungen ausgewiesen werden. Das im Methusalem Trust e.V. für das Altersteilzeit-Sicherungsguthaben, das Wertkonto und das Wertkontenmodell reservierte Vermögen stellt saldierungsfähiges Deckungsvermögen dar, wobei als beizulegender Zeitwert der Aktivwert bzw. der Marktwert zugrunde gelegt wird. Die Bewertung dieser Verpflichtungen erfolgt im Wesentlichen analog zu den Pensionszusagen und auf Basis der gleichen Rechnungsannahmen.

	31.12.2012 TEUR	31.12.2011 TEUR
Anschaffungskosten der verrechneten Vermögensgegenstände	3.536	2.180
Beizulegender Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände	3.575	2.218
Erfüllungsbetrag der verrechneten Schulden	3.406	2.186

Eigenkapital

Das Eigenkapital der Gesellschaft beträgt TEUR 402.179 (i.V.: TEUR 380.254). Das Stammkapital in Höhe von TEUR 37.001 (i.V.: TEUR 37.001) ist in voller Höhe eingezahlt und wird zu 100% von der Allianz Global Investors GmbH (vormals: Allianz Global Investors Holding GmbH) gehalten. Die Erhöhung des Eigenkapitals um TEUR 21.925 resultiert aus der Verschmelzung mit der früheren Allianz Global Investors Europe GmbH gemäß Handelsregistereintrag vom 3. September 2012. Die Kapitalrücklage beträgt TEUR 313.652 (i.V.: TEUR 292.703) und die Gewinnrücklagen TEUR 51.526 (i.V.: TEUR 50.551).

Latente Steuern

Aufgrund der steuerlichen Organschaft mit der Allianz SE als Organträgerin werden keine latenten Steuern in der Gesellschaft ausgewiesen.

Art und Höhe der Verbindlichkeiten unter dem Bilanzstrich

a) Pensionszusagen

Haftungsverhältnisse bestehen im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung. Grundlage der betrieblichen Altersversorgung für die Mitarbeiter der deutschen Tochtergesellschaften ist in der Regel die Mitgliedschaft in der Allianz Versorgungskasse VVaG (AVK), die als rechtlich selbständige und regulierte Pensionskasse der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht unterliegt. Die Leistungen der AVK werden nach dem Einmalbeitragssystem über Zuwendungen der Trägergesellschaften an die Kasse durch Gehaltsumwandlung finanziert. Zu den Trägerunternehmen gehört neben der Allianz SE, der Allianz Deutschland AG, der Allianz Versicherungs-AG und der Allianz Lebensversicherungs-AG u.a. auch die Gesellschaft.

Die Gesellschaft ist verpflichtet, bei Bedarf Arbeitgeberzuwendungen zu leisten und anteilige Verwaltungskosten der AVK zu tragen. Die Zahlungen werden über die Allianz SE abgewickelt. Außerdem leisten die Trägergesellschaften Zuwendungen an den Allianz Pensionsverein e.V. (APV), eine kongruent rückgedeckte Konzern-Unterstützungskasse. Die Allianz SE hat darüber hinaus die gesamtschuldnerische Haftung für einen Großteil der Pensionszusagen der Gesellschaft übernommen. Diese erstattet die Kosten, die Allianz SE hat die Erfüllung übernommen. Daher werden diese Pensionsverpflichtungen bei der Allianz SE bilanziert. Die gesamtschuldnerische Haftung der

Gesellschaft aus diesen Pensionszusagen sowie die diesen Haftungsverbindlichkeiten gegenüberstehenden Rückgriffsforderungen an die Allianz SE betragen:

	31.12.2012 TEUR	31.12.2011 TEUR
Erfüllungsbetrag der verrechneten Schulden	83.085	76.573
Nicht ausgewiesener Rückstellungsbetrag gemäß Art. 67 Abs. 2 EGHGB	13.710	14.370
Gesamtschuldnerische Haftung bzw. Rückgriffsforderung gegenüber der Allianz SE	69.374	62.204

b) Umstellung des Finanzierungsverfahrens des Pensions-Sicherungs-Vereins VVaG im Jahr 2006

Aus der Umstellung des Finanzierungsverfahrens des Pensions-Sicherungs-Vereins VVaG im Jahr 2006 besteht eine gesamtschuldnerische Haftung in Höhe von TEUR 212 (i.V.: TEUR 232) die nicht in der Bilanz der Gesellschaft ausgewiesen wird, da dieser Haftungsverbindlichkeit eine gleichwertige Rückgriffsforderung an die Allianz SE gegenüber steht.

c) In 2013 zu zahlende Beiträge an den Pensions-Sicherungs-Verein VVaG aus dem Jahr 2009

Gleiches gilt für die in 2013 zu zahlenden Beiträge an den Pensions-Sicherungs-Verein VVaG aus dem Geschäftsjahr 2009. Hieraus resultiert ebenfalls eine gesamtschuldnerische Haftung in Höhe von TEUR 197 (i.V.: TEUR 375), die nicht in der Bilanz der Gesellschaft ausgewiesen wird, da dieser Haftungsverbindlichkeit eine gleichwertige Rückgriffsforderung an die Allianz SE gegenüber steht. Das Risiko der Inanspruchnahme wird aufgrund der nachhaltig gesicherten Finanzkraft der Allianz SE als gering eingeschätzt.

Ausschüttungssperre

Zum Geschäftsjahresende ist folgender Betrag gemäß § 268 Abs. 8 HGB abführungsgesperrt:

	31.12.2012 TEUR	31.12.2011 TEUR
Ertrag aus der Bewertung des Deckungsvermögens der Altersversorgung zum beizulegenden Zeitwert oberhalb der Anschaffungskosten	420	89

Der genannte Betrag ist in vollem Umfang durch frei zur Verfügung stehende Eigenkapitalteile gedeckt und damit nicht abführungsgesperrt.

4. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die Provisionserträge in Höhe von TEUR 1.022.706 (i.V.: TEUR 989.868) werden im Wesentlichen durch Verwaltungsvergütungen in Höhe von TEUR 565.812 (i.V.: TEUR 549.849), Dienstleistungen für Dritte in Höhe von TEUR 300.661 (i.V.: TEUR 298.270) und Adminfee in Höhe von TEUR 57.821 (i.V.: TEUR 60.399) geprägt.

Die allgemeinen Verwaltungsaufwendungen werden im Geschäftsjahr durch Restrukturierungsaufwendungen in Höhe von TEUR 24.831 (i.V.: TEUR 6.583), die weit überwiegend im Zusammenhang mit Restrukturierungsmaßnahmen die im Rahmen der „One-Firm-Initiative“ angestoßen werden, verursacht.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Höhe von TEUR 33.720 (i.V.: TEUR 54.369) werden im Wesentlichen durch konzerninterne Verrechnungen in Höhe von TEUR 29.295 (i.V.: TEUR 52.262) geprägt.

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von TEUR 96.979 (i.V.: TEUR 82.010) werden im Wesentlichen durch eine Ausgleichszahlung durch die Commerzbank AG in Höhe von TEUR 27.882 (i.V.: TEUR 37.633) aufgrund einer Vertriebsvereinbarung und durch konzerninterne Verrechnungen

gen in Höhe von TEUR 16.500 (i.V.: TEUR 11.756) geprägt. Außerdem entfallen auf Mieteinnahmen inkl. Raumkostenallokationen TEUR 7.935 (i.V.: TEUR 8.010) und auf die Erträge aus der Auflösung von anderen Rückstellungen TEUR 20.122 (i.V.: TEUR 6.984).

Aus der im Jahr 2010 erfolgten Umstellung auf die neuen Bewertungsvorgaben des HGB (BilMoG) ergibt sich für 2012 ein außerordentlicher Aufwand in Höhe von TEUR 2.536 (i.V.: TEUR 2.821).

In den Zinsaufwendungen sind enthalten:

2012	Pensionen und ähnliche Verpflichtungen TEUR	Sonstige Verpflichtungen TEUR
Ertrag aus dem beizulegenden Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände	-3.359	-223
Rechnerische Verzinsung des Erfüllungsbetrages der verrechneten Schulden	4.230	263
Effekt aus der Änderung des Diskontierungzinssatzes für den Erfüllungsbetrag	564	0
Laufende Erträge aus den verrechneten Vermögensgegenständen	-274	-44
Netto-Betrag der verrechneten Erträge und Aufwendungen	1.161	-4

Des Weiteren sind in den Zinsaufwendungen Aufwendungen aus der Aufzinsung langfristiger Rückstellungen in Höhe von TEUR 3.316 (i.V. TEUR 3.215) enthalten.

Im Ergebnis der Gesellschaft ist ein Aufwand für Steuern vom Einkommen und Ertrag in Höhe von TEUR 46.351 (i.V.: TEUR 73.795) enthalten.

Die Gewinn- und Verlustrechnung weist für 2012 einen Aufwand aus Gewinnabführung in Höhe von TEUR 170.657 (i.V.: TEUR 218.732) gegenüber der alleinigen Gesellschafterin, der Allianz Global Investors GmbH (vormals Allianz Global Investors Holding GmbH) aus.

Wesentliche Beteiligungen / Anteile an verbundenen Unternehmen

Die Beteiligungen der Gesellschaft betragen:

	Eigenkapital 2012 TEUR	Beteiligungs- buchwert 2012 TEUR	Beteiligungs- verhältnis 2012 %	Ergebnis nach Steuern 2012 TEUR
unmittelbare Beteiligungen				
Fondsdepot Bank GmbH, Hof	41.812	9.786	49,00	304
Allianz Global Investors Luxembourg S.A., Senninger- berg	138.123	214.275	100,00	49.475
Allianz GI Multi Asset Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt *)	50	50	100,00	18.120
Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt	15.271	9.117	50,10	-5.646
mittelbare Beteiligungen				
Allianz Global Investors Ireland, Ltd., Dublin **)	15.012		100,00	8.953
Dealis Fund Operations S.A., Luxembourg ***)	824		47,60	176

*) Ergebnis nach Steuern lt. Jahresabschluss vom 31.03.2012, Eigenkapital zum 31.12.2012

**) Tochtergesellschaft der Allianz Global Investors Luxembourg S. A.

***) Tochtergesellschaft der Dealis Fund Operations GmbH, Frankfurt

Sonstige AngabenDer **Aufsichtsrat** setzt sich wie folgt zusammen:

Elizabeth Corley (Vorsitzende, seit 01.09.2012)

CEO der Allianz Global Investors GmbH (bis 02.01.2013 Allianz Global Investors Holding GmbH),
München (seit 01.09.2012)

Mitglied des Vorstands der Allianz Asset Management AG

Vorsitzende des Board of Directors der Allianz Global Investors Italia SGR
S.p.A., Milano (bis 24.04.2012)

Chairperson des Board of Directors der Allianz Global Investors France S.A., Paris (bis 30.04.2012)

Mitglied des Aufsichtsrats der risklab GmbH, München

Mitglied des Conseil de Surveillance der Euler Hermes S.A., Paris

Stefan Baumjohann

Betriebsratsvorsitzender der Allianz Global Investors Europe GmbH, Frankfurt
Arbeitnehmervertreter

Prof. Dr. Michael Hüther

Mitglied des Präsidiums des Instituts der deutschen Wirtschaft, Köln
Honorarprofessor an der European Business School, Oestrich-Winkel

Andree Moschner (bis 31.08.2012)

Mitglied des Vorstands der Allianz Deutschland AG, München

Vorsitzender des Vorstands der Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, München

Vorsitzender des Aufsichtsrats der Oldenburgische Landesbank AG, Oldenburg

Wolfgang Pütz (seit 01.09.2012)

Mitglied der Geschäftsführung der Allianz Global Investors GmbH (bis 02.01.2013 Allianz Global Investors Holding GmbH), München (seit 15.05.2012)
 Mitglied des Verwaltungsrats der Allianz Global Investors Luxembourg S.A., Senningerberg
 Mitglied des Board of Directors der Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., Milano (seit 24.04.2012 Chairman)
 Mitglied des Board of Directors der Allianz Global Investors France S.A., Paris (bis 30.04.2012)
 Mitglied des Aufsichtsrats der Allianz Global Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt (bis 31.01.2012)
 Mitglied des Aufsichtsrats der Allianz Global Investors MultiAsset Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt (bis 31.01.2012)

Andreas Utermann (seit 01.09.2012)

Mitglied der Geschäftsführung der Allianz Global Investors GmbH (bis 02.01.2013 Allianz Global Investors Holding GmbH), München

Maria-Rosa Vulcano

Betriebsratsmitglied der Allianz Global Investors Europe GmbH, Frankfurt
 Arbeitnehmervertreterin

Martin Zielke (bis 31.08.2012)

Mitglied des Vorstands der Commerzbank AG, Frankfurt
 Vorsitzender des Aufsichtsrats der comdirect Bank Aktiengesellschaft, Quickborn
 Vorsitzender des Aufsichtsrats der Commerz Real AG, Eschborn
 Vorsitzender des Aufsichtsrats der Commerz Real Investmentgesellschaft mbH, Wiesbaden

Die Geschäftsführung besteht aus:**James D. Dilworth (CEO vom 01.01.2012 bis 31.01.2012 und ab dem 01.09.2012)**

Vorsitzender des Aufsichtsrats vom 01.02.2012 bis 31.08.2012
 Mitglied der Geschäftsführung der Allianz Global Investors GmbH, München
 Vice Chairman des Board of Directors der Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., Milano (seit 24.04.2012)
 Chairman des Board of Directors der Allianz Global Investors France S.A., Paris
 Mitglied des Aufsichtsrats der Allianz Beratungs- und Vertriebs-AG, München
 Mitglied des Aufsichtsrats der Allianz Pension Partners GmbH, München (bis 31.10.2012)

Michael Hartmann (bis 31.08.2012)

Geschäftsführer der ADIG Fondsvertrieb GmbH
 Stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats der Allianz Global Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt (seit 01.02.2012)
 Stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats der Allianz Global Investors MultiAsset Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt (seit 01.02.2012)

Claudia Kock (seit 01.09.2012)

Mitglied des Board of Directors der Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., Milano (bis 24.04.2012)
 Mitglied des Board of Directors der Allianz Global Investors France S.A., Paris (seit 30.04.2012)

Daniel Lehmann

Mitglied des Verwaltungsrats der Allianz Global Investors Luxembourg S.A., Senningerberg (seit 01.02.2012, seit 01.01.2013 Vorsitzender)
 Mitglied der Geschäftsführung der Allianz Global Investors Europe GmbH, Frankfurt

Ingo R. Mainert

Michael Peters (seit 01.09.2012)

Mitglied des Board of Directors der Allianz Global Investors France S.A., Paris (seit 30.04.2012)

Mitglied des Board of Directors der Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., Milano (seit 24.04.2012)

Vorsitzender des Aufsichtsrats der Allianz Global Investors Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt (seit 01.02.2012)

Vorsitzender des Aufsichtsrats der Allianz Global Investors MultiAsset Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt (seit 01.02.2012)

Mitglied des Verwaltungsrats der Allianz Global Investors Luxembourg S.A., Senningerberg (seit 01.02.2012)

Tobias C. Pross (CEO vom 01.02.2012 bis 31.08.2012)

Mitglied des Aufsichtsrats der Allianz Pension Partners GmbH, München (Vorsitzender von 01.02.2012 bis 02.12.2012)

Gesamtbezüge der Geschäftsführung

Im Jahr 2012 beliefen sich die Gesamtbezüge der Geschäftsführung auf TEUR 1.395 (i.V.: TEUR 6.487). Im gleichen Zeitraum wurden TEUR 812 (i.V.: TEUR 803) an ehemalige Geschäftsführer bzw. deren Hinterbliebene ausgezahlt. An Geschäftsführer wurden 1.760 (i.V. 1.842) Bezugsrechte in Form von Restricted Stock Units mit einem beizulegenden Zeitwert von TEUR 125 (i.V. TEUR 155) ausgegeben.

Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Im Berichtsjahr bestand ein umsatzsteuerliches, körperschaftsteuerliches und gewerbsteuerliches Organschaftsverhältnis der Allianz Global Investors Europe GmbH mit der Allianz SE, München, als Organträger. Die auf die Allianz Global Investors Europe GmbH entfallenden Ertragsteuern wurden per Umlage entsprechend beglichen. Die Steuern aus dem Einkommen und Ertrag der Allianz Global Investors Europe GmbH belasten das Ergebnis mit TEUR 46.351 (i.V.: TEUR 73.795).

Pensionszusagen und ähnliche Verpflichtungen an ehemalige Vorstandsmitglieder / Geschäftsführer bzw. deren Hinterbliebene

Die Pensionsverpflichtungen für ehemalige Vorstandsmitglieder/Geschäftsführer bzw. deren Hinterbliebene stellen sich wie folgt dar:

	31.12.2012 TEUR	31.12.2011 TEUR
Erfüllungsbetrag der verrechneten Schulden	11.886	12.001
Nicht ausgewiesener Rückstellungsbetrag gemäß Art. 67 Abs. 2 EGHGB	1.913	2.073
Pensionsrückstellung / aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung	9.973	9.928

Als beizulegender Zeitwert der verrechneten Vermögensgegenstände wird der Aktivwert der Rückdeckungsversicherungen zugrunde gelegt.

Im Verlauf des Jahres 2012 wurden durchschnittlich 1.133 (i.V.: 1.015) Mitarbeiter beschäftigt. Wegen der erstmaligen Einbeziehung der Mitarbeiter in Elternzeit und Aushilfen wurden die Vorjahresanzahlen entsprechend angepaßt.

Zum 31. Dezember 2012 gliedert sich der Mitarbeiterbestand von 1.132 (i.V.: 1.001) wie folgt:

Geschäftsführer (GF)	6 *)
Generalbevollmächtigte	0
2. Ebene	44
Mitarbeiter	1.088

*) davon 3 GF nicht auf der Gehaltsliste der Allianz Global Investors Europe GmbH (vormals Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH).

In der Zahl von 1.132 Mitarbeitern sind 7 (i.V.: 17) Mitarbeiter berücksichtigt, die im Rahmen der Restrukturierungsmaßnahmen freigestellt wurden.

Die Allianz Global Investors GmbH, München (ehem. Allianz Global Investors Holding GmbH) ist alleinige Gesellschafterin der Allianz Global Investors Europe GmbH (ehem. Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH).

Konzernzugehörigkeit

Die Allianz Global Investors Europe GmbH (vormals Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH) gehört zum Allianz Konzern unter Führung der Allianz SE. In den Konzernabschluss und -lagebericht der Allianz Gruppe wird die Allianz Global Investors Europe GmbH einbezogen. Konzernabschluss und -lagebericht der Allianz SE haben für die Allianz Global Investors Europe GmbH befreiende Wirkung, sodass diese keinen eigenen Konzernabschluss und -lagebericht erstellt. Aufgrund der Angabe der Prüfungshonorare im Konzernabschluss unterbleibt die Angabe im Anhang des Einzelabschlusses gemäß § 285 Nr. 17 HGB. Der Konzernabschluss wird im elektronischen Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Ein Teilkonzernabschluss wird nicht aufgestellt, da die Allianz Global Investors Luxembourg S.A. und die Allianz Global Investors MultiAsset Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, Frankfurt in den Konzernabschluss der Allianz SE nach § 291 Abs. 2 Nr. 3c HGB einbezogen wird.

Weitere Angaben

Aus Verträgen für sonstige Dienstleistungen, Instandhaltungen und Mieten bestehen für die folgenden Geschäftsjahre Verpflichtungen in Höhe von insgesamt TEUR 354.263 (i.V.: TEUR 402.085), davon gegenüber verbundenen Unternehmen TEUR 230.103 (i.V.: TEUR 305.130).

Frankfurt am Main, den 08. April 2013

Allianz Global Investors Europe GmbH
(ehem. Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH)

Die Geschäftsführung

James D. Dilworth

Daniel Lehmann

Ingo Mainert

Michael Peters

Tobias C. Pross

Claudia Kock

4 【利害関係人との取引制限】

業務執行役員会決議により、下記の者は、ファンドとの間で、自己の勘定で有価証券(ファンド受益証券を除く。)の売買もしくは貸付または金銭の貸借を行うことができない。ただし、下記の者は、証券取引所または、その他の開設された証券市場でのその時の公正な市場価格にてかかる有価証券の売買を行い、またその時の公正な取引条件により金銭の貸借を行うことができる。

- (a) アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー
- (b) (a)の関係法人
- (c) (a)および(b)の業務監査役員または業務執行役員
- (d) (a)および(b)の主要株主(自己または他の名義(架空名義を含む。))で発行済株式総数の10%を超えて株式を保有する者をいう。)

5 【その他】

(1) 定款の変更

定款は、管理会社の出資者総会の4分の3の多数により変更することができる。投資運用会社は、定款が変更された場合、速やかに金融監督庁に通知しなければならない。

(2) 事業譲渡または事業譲受

ファンドの営業譲渡については、下記のとおりである。

- (a) 管理会社は、少なくとも6か月前に通知を行い、ネット版の官報に公告しかつ年次報告書または半期報告書に公表することにより、投資信託の運用を終了することができる。
- (b) 管理会社の投資信託を運用する権利は、当該通知の効力発生とともに消滅する。かかる場合、投資信託の処分権は、保管銀行に移転し、保管銀行は、当該投資信託を清算し、受益者にその残余財産を分配する。保管銀行は、清算期間中当会社に支払われるべき報酬を請求することができる。

さらにドイツ投資法第39条に下記のとおり規定されている。

1. ファンドを運用する管理会社の権利が消滅した場合には、ファンドの所有権は、保管銀行に移転するものとする(ファンドが管理会社に所有されている場合)。上述の場合、投資者はファンドの共同所有者となり、ファンドを処分する抽象的な財産権は預託銀行に移転するものとする。
2. 保管銀行は、清算につき責任を負うものとする。
3. 金融監督庁の承認に従って、保管銀行は、ファンドを清算してその残余財産を分配せずに代わりにファンドの運用を既存の他の管理会社に委任することを選択することができる。金融監督庁は、承認に追加の付随的な条件を付けることができる。ドイツ民法第415条は適用されない。

- (3) 本書提出前1年以内において、訴訟事件その他管理会社およびファンドに重要な影響を与えた事実および重要な影響を与えることが予想される事実は生じていない。

第 2 【その他の関係法人の概況】

1 【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) 保管銀行

名称	コメルツバンク・エージー(Commerzbank AG)
資本金の額	2012年12月末日現在 5,828百万ユーロ(約7,470億円)
事業の内容	一般商業銀行業務、外国為替業務、引受業務、証券業務等を行っている。

(2) 代行協会員 日本における販売会社

名称	大和証券株式会社
資本金の額	2013年 2 月末日現在 1,000億円
事業の内容	金融商品取引法に基づき登録を受け日本において第一種金融商品取引業を営んでいる。大和証券株式会社は、大和証券グループ本社の100%子会社であり、外国投資信託について日本における代行協会員業務および販売・買戻しと取扱いを行っている他、内国投資信託について大和証券投資信託委託株式会社およびその他の投資信託委託会社発効の受益証券の販売・買戻しを取扱っている。

2 【関係業務の概要】

(1) 保管銀行

ファンド資産の封鎖勘定による保管、受益証券の発行および買戻し、受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格の計算ならびに分配金の支払代行等の事務を行っている。

(2) 代行協会員 日本における販売会社

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーとの販売・買戻契約に基づいて、日本の投資家のために直接または他の協会員を通じてファンド受益証券の引受またはその販売もしくは買戻注文の取次ぎを行う。日本における代行協会員として、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーに代わり、ファンドの受益証券の一口当たりの純資産価格を公表する。

3 【資本関係】

アリアンツ・グローバル・インベスターズGmbHがアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーの資本金全額を保有していること以外には、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハーと他の関係法人との間または関係法人相互間に資本関係はない。

第3 【投資信託制度の概要】

1 信託財産

(1) 概念

「投資信託」は、以下のようにドイツ投資法(以下「投資法」という。)の第2条第(2)項および第30条第(1)項で定義されている。

「ファンドとは投資信託であって、投資法および投資運用会社と投資者との間の法的関係を統制する約款に従い、投資者の勘定のために投資運用会社により運用され、かつ、受益証券買戻しの権利を投資者に付与するものをいう。約款の条件に基づき、ファンドに属する資産は投資運用会社により所有されるかまたは投資者により共同所有される。ファンドは、投資運用会社自身の資産から分離および区別されなければならない。」

上記で定義されるとおり、ドイツの投資信託は、契約型の投資信託であり、かかる投資信託の資産を、投資運用会社(以下「投資運用会社」という。)の責任の清算に使うことはできない。さらに、投資法第30条第(3)項において、単一の投資運用会社による複数の投資信託の設立が許容されている。しかし、投資法の同じ項において、そのようにして設立された投資信託は、個別に名称を付けて各々別個に取り扱われなければならないと規定している。

(2) 受益証券の券面

()発行

投資法第23条第(1)項により、受益証券の券面は、発行価格の全額の支払と引換えによってのみ発行されると規定する。投資法第33条第(1)項は、さらに、受益証券の券面は、無記名式または記名式で発行することができ、投資運用会社と保管銀行(以下「保管銀行」という。)の双方が署名するものと定めている。

()株式クラス

下記の規制で記載される条項に従い、ファンドの受益証券は、収益の使用、初期手数料、遅延販売手数料、株式価額の通貨、運用報酬、またはかかる特徴の組合せに関する様々な権利を有する場合がある。同じ株式クラスの受益証券は、同じ権利を付与する。既存のファンドについての新規株式クラスの開始に関連するコストは、新規クラスの受益証券価格に組み込まれる。受益証券の価額は、各株式クラスごとに個別に算定されなければならない。

ドイツ財務省は規制という方法により、株式クラスまたはサブ・ファンドについての会計処理、会計方法、および評価に関してさらに細かな規則を公布する権限を付与されている。法定の規制は、ドイツ連邦参議院の承認を必要としていない。ドイツ財務省は規制という方法により、金融監督庁に権限を委任することができる。

2 資本投資会社

(1) 投資運用会社の定義

投資法第6条第(1)項において「投資運用会社」は次のように定義されている。

「資本投資会社とは、その事業が投資法の第1条第一文第1号に規定される国内の投資資産プールの運用ならびに同法第7条第2項に基づく業務および付随的業務の提供を目的とする企業をいう。資本投資会社は、株式会社または有限責任会社の法形態でのみ営業することができる。資本投資会社の定款に基づくその所在地およびその経営主体は、投資法の適用地域内になければならない。資本投資会社は資金洗浄防止法に規定されるの趣旨内にある機関である。」

(2) 投資運用会社の会社形態および資格

投資運用会社は、投資法第6条第(1)項により株式会社(AG)または有限責任会社(GmbH)の法的形態でのみ操業するよう要求されている。投資運用会社は、事業を行うには金融監督庁により付与されるライセンスを取得しなければならない。

(3) 投資運用会社の構造

投資運用会社の構造は、監督役員会を任命する株主総会、GmbHには必要でないが投資運用会社には必要な監督役員会、株主総会により任命される常務取締役会(AGの場合監督役員会によっては任命されない)を含む。さらに、投資運用会社は、定款に委員会の設立を許容する規定を有する場合、必要に応じて投資委員会および販売委員会といった委員会を編成することができる。

3 保管銀行

(1) 指定報告等

投資法第20条第(1)項に基づき、投資運用会社は金融機関(保管銀行)に信託財産の保管および受益証券の発行、買戻しを委託しなければならない。また、保管銀行の指定およびすべての変更には金融監督庁の承認を必要とする。(第21条参照)

(2) 最低資本金

投資法第20条第(2b)項により保管銀行の資本金の最低額は5,000,000ユーロとされているが、この規定は、証券清算銀行が保管銀行となる場合には適用されない。

(3) 証券の保管

投資法第24条第(1)項に基づき保管銀行は、信託財産に属する有価証券を封鎖口座に保管しなければならないが、証券清算銀行に保管を委託してもよい。保管銀行は、外国の証券取引所で上場されているか、または取引されている有価証券の保管については、外国の銀行に委託することができる。

(4) 投資運用会社の指図権

保管銀行は、投資法第25条の規定により、投資運用会社の指図に基づいて、有価証券または引受権を取得した場合には封鎖口座から支払い、売却の場合には有価証券または引受権を引渡し、買戻しの場合には買戻し代金を支払い、分配金支払の場合にはファンドの分配金を支払う。

保管銀行は、投資法第29条第(2)項に基づき、投資運用会社の同意を得た場合にのみ上記の業務に対する報酬を封鎖口座から受領することができる。

保管銀行は、自らの封鎖口座の残高が金融機関協会の担保取決めにより保護される金額を超えるときは、その限度で封鎖口座の残高を投資運用会社の指定する他の金融機関に移す権利と義務を負う。上記最低資本金の制限はこの金融機関に準用される。

4 開示等

(1) 公告義務

投資法第44条第(1)項は、投資運用会社に対し、各会計年度の最終日付の各投資信託についての財務諸表を作成し、それを会計年度終了後4か月以内に電子連邦官報で公告する義務を課している。投資運用会社は、発効日から2か月以内に各投資信託についての半期財務諸表も電子連邦官報で公告しなければならない。公告は、十分な配布部数のあるビジネス新聞もしくは日刊新聞または目論見書で特定される電子情報メディアにおいても行われるものとする。

(2) 金融監督庁への報告

投資法第45条第(3)項に基づき、投資運用会社は年次および半期報告書を作成次第、金融監督庁に提出しなければならない。

(3) 決算報告書の監査

金融機関に関する法律第27条に基づき、投資運用会社は各会計年度末に独立公認会計士による監査を受けなければならない。

投資法第44条第(5)項によれば、投資運用会社に対する各会計年度末の監査は、各信託財産ならびに財務報告書について行なわれるものでなければならず、さらに、投資法および約款の規定が各信託財産の管理に関して遵守されたかどうかの点にも及ぶものでなければならない。

5 約款

(1) 投資法第43条第(1)項は、「投資会社と受益者との法的関係を定める約款は、受益証券が発行される以前に書面によって確定されなければならない。」と規定している。

投資信託運用会社法第43条第(2)項により約款は金融監督庁の承認を受けなければならない。約款の最低記載条項は同法同条第(3)項により以下のとおりとされている。

(a) 購入される資産の選択に適用される一般原則、特に、どの資産が購入され得るのか、ならびに、どのくらいの規模かについて、ファンドのタイプおよび外国投資会社に運用されるファンドのタイプ(かかるファンドの受益証券がファンドのために購入される可能性がある場合)、また、それぞれのタイプの受益証券において保有され得るファンドの資産の最大割合。どの程度までおよびどのような目的のためにデリバティブを伴う取引が実行され得るのかされ得ないのか、ならびに、資産中バンク・キャッシュ・バランスおよび短期金融商品の保有割合。ファンドの運用が使用する可能性のある技術および商品。ファンドの勘定で行われる借入れの許容性。

(b) 証券(ファンドが購入するよう指示されている証券)の選択が第63条の意味の範囲内における証券インデックスと連動している場合は、約款は、使用しようとしている証券インデックスを特定しなければならず、第60条で特定されている制限を超える可能性があることを示さなければならない。

- (c) ファンドが保有する資産が投資運用会社により所有されるのか、または投資者により共同所有されるのか。
- (d) 投資者が投資運用会社に対し自己の受益証券の買戻しおよび(必要があれば)交換を要求し得る条件および要件ならびに事務所、受益証券の買戻しおよび(必要があれば)交換が一時停止され得る要件。
- (e) ファンドのパフォーマンスに関する年次報告書および半期報告書ならびにファンドの構成内容が提出および公開される方法および期日。
- (f) ファンドの収益が分配されるのかまたは再投資されるのか、および、収益部分にあたる新規発行株式の発行価格の割合が収益分配の計算に含まれ得るのかどうか(収益ネッティング手続)、キャピタル・ゲインの分配に関して何らかの規則があるのか。
- (g) ファンドが清算され投資者に分配される方法(ファンドが限られた期間のためだけに設定された場合)。
- (h) ファンドが様々なサブ・ファンドを含むかどうか、様々なサブ・ファンドの受益証券が発行される条件、およびサブ・ファンドが設立される原則。
- (i) 様々な権利の付いた受益証券またはサブ・ファンドの受益証券が発行され得るのかどうかおよび発行の条件、ならびに第34条(1)第1文のどの権利が第34条(2)第1文の受益証券クラスに属するのかまたはサブ・ファンドに属するのかについての説明、また、各受益証券クラスまたはサブ・ファンドの受益証券の価額を算定するための第34条(3)第1文に関連する第34条(1)第4文の手続。
- (j) ファンドが他のファンドに組入れられることがあり得るのかどうかおよびその条件、ならびに別のサブ・ファンドが取得されることがあり得るのかどうかおよびその条件、また、合併のための手続についての詳細およびかかる合併に関連する監査役の要件。

第4 【参考情報】

ファンドについては、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

平成24年6月29日 有価証券報告書(第27期)

平成24年9月28日 半期報告書(第28期中)

第5 【その他】

該当事項なし。

監査報告書

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー
フランクフルト・アム・マイン

我々は、インダストリアの2011年1月1日から2011年12月31日までの事業年度の年次財務書類について、ドイツ投資法（以下「InvG」という。）第5項44条に従って監査を行った。

経営陣の責任

年次財務書類の作成は、投資運用会社の経営陣の責任である。

監査人の責任

我々の責任は、実施した監査に基づき、年次財務書類について、意見を表明することにある。

我々は、InvG第5項44条およびドイツ経済監査士協会(Institut der Wirtschaftsprüfer)（以下「IDW」という。）により設定された一般に公正妥当と認められる財務書類の監査基準に準拠して監査を行った。これらの基準は、年次財務書類に重要な影響を与える虚偽記載を、合理的確証をもって識別するために、我々が監査を計画・実施することを要求している。監査手続の決定に当たって我々は、投資信託の管理についての知識および起こりうる誤謬の予測も考慮に入れた。監査は、会計に関する内部統制システムの有効性を評価し、年次財務書類における開示事項の基礎となった証拠を主に試査により検証することを含んでいる。監査はまた、財務書類に適用された会計原則および投資運用会社の経営陣による重要な見積りの検討を含んでいる。我々は、我々の監査が監査意見を表明するにつき、十分に信頼できる基礎を提供していると確信している。

意見

我々の監査により、限定意見は生じていない。

我々の意見では、我々の監査の検出事項に基づき、本年次財務書類は法的要求に準拠している。

フランクフルト・アム・マイン、2012年4月5日

ケーピーエムジー エーゲー
ビルチャフツプリューフングスゲゼルシャフト

ヴァルンケ シュタインブレナー
経済監査士 経済監査士

[次へ](#)

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

*An die Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH,
Frankfurt am Main*

Die Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens Industria für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2011 bis 31. Dezember 2011 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 5. April 2012

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke

Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner

Wirtschaftsprüfer

（ ）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

監査報告書

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー御中

（2012年9月2日まで：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）、フランクフルト・アム・マイン

アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（2012年9月2日まで：アリアンツ・グローバル・インベスターズ・カピタルアンラーゲゲゼルシャフト・エムベーハー）は、我々に、投資信託であるインダストリアの2012年1月1日から2012年12月31日までの事業年度の年次財務書類について、ドイツ投資法（以下「InvG」という。）第5項44条に従って監査を行うことを委任した。

経営陣の責任

ドイツ投資法（InvG）に規定されるとおり、年次財務書類の作成は、投資運用会社の経営陣の責任である。

監査人の責任

我々の責任は、実施した監査に基づき、年次財務書類について、意見を表明することにある。

我々は、InvG第44条第5項およびドイツ経済監査士協会(Institut der Wirtschaftsprüfer)（以下「IDW」という。）により設定された一般に公正妥当と認められる財務書類の監査基準に準拠して監査を行った。これらの基準は、年次財務書類に重要な影響を与える虚偽記載を、合理的確証をもって識別するために、我々が監査を計画・実施することを要求している。監査手続の決定に当たって我々は、投資信託の管理についての知識および起こりうる誤謬の予測も考慮に入れた。監査は、会計に関する内部統制システムの有効性を評価し、年次財務書類における開示事項の基礎となった証拠を主に試査により検証することを含んでいる。監査はまた、財務書類に適用された会計原則および投資運用会社の経営陣による重要な見積りの検討を含んでいる。我々は、我々の監査が監査意見を表明するにつき、十分に信頼できる基礎を提供していると確信している。

意見

我々の監査により、限定意見は生じていない。

我々の意見では、我々の監査の検出事項に基づき、本年次財務書類は法的要求に準拠している。

フランクフルト・アム・マイン、2013年4月10日

ケーピーエムジー エーゲー

ビルチャフツプリューフングスゲゼルシャフト

ヴァルンケ シュタインブレナー

経済監査士 経済監査士

[次へ](#)

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Allianz Global Investors Europe GmbH (bis zum 2. September 2012 Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH), Frankfurt am Main

Die Allianz Global Investors Europe GmbH (bis zum 2. September 2012 Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH) hat uns beauftragt, gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens Industria für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2012 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 10. April 2013

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke	Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

（ ）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

[次へ](#)

監査報告書

我々は、2012年1月1日から2012年12月31日までの事業年度に係るアリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（フランクフルト・アム・マイン）の貸借対照表、損益計算書および注記で構成される年次財務書類を記帳システムおよび取締役の報告書とともに監査した。当会社の取締役は、帳簿および記録の管理ならびにドイツ商法に基づく財務書類および取締役の報告書の作成に対して責任を負っている。我々の責任は、年次財務書類、記帳システムおよび取締役の報告書について、我々の監査に基づき意見を表明することにある。

我々は、HGB〔ハンデルスゲゼツブヒードイツ商法典〕第317条および経済監査士協会（Institut der Wirtschaftsprüfer - 以下「IDW」という。）が公表し、ドイツで一般に公正妥当と認められている財務書類の監査基準に基づいて監査を行った。これらの基準は、ドイツにおける会計原則に基づいた年次財務書類および取締役の報告書に表示されている純資産、財政状態および経営成績に影響を与える重大な虚偽記載を合理的な確証に基づいて発見するよう、我々が監査を計画・実施することを要求している。監査手続を決定する際に、当会社の事業活動、経済および法整備環境を理解し、虚偽記載の可能性を評価することが考慮されている。会計関連内部統制システムの効果、帳簿および記録における開示を裏づける証拠、年次財務書類および取締役の報告書は、我々の監査の一環として主として試査によって検証されている。監査には、適用された会計原則および経営陣が行った重要な見積りを評価するとともに、年次財務書類および取締役の報告書の全体的な表示を評価することも含まれている。我々は、我々の監査が表明する意見に合理的な基礎を与えていると信じている。

我々の監査により、限定意見は生じていない。

我々の意見では、監査中に得られた発見事項に基づき、年次財務書類は法的規制に従っており、ドイツにおける適正な会計原則に基づいて、アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ヨーロッパ・ゲーエムベーハー（フランクフルト・アム・マイン）の純資産、財政状態および経営成績の真実かつ公正な概観を与えている。取締役の報告書は、年次財務書類と一致しており、全体として当会社の正確な位置付けおよび将来の発展の機会およびリスクを正確に提示している。

フランクフルト・アム・マイン、2013年4月8日

ケーピーエムジー エーゲー

ビルチャフツプリューフングスゲゼルシャフト

ヴァルンケ シュタインブレナー

経済監査士 経済監査士

[前へ](#) [次へ](#)

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss --bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang-- unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Allianz Global Investors Europe GmbH, Frankfurt am Main, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2012 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der Geschäftsführung der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsführung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung auf Grund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Allianz Global Investors Europe GmbH, Frankfurt am Main. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 8. April 2013

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Warnke
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer

(注)上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

[前へ](#)