

Pro Fonds (Lux)

Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts mit variablem Kapital

R.C.S. B 45890

Inter-Bond
Emerging Markets
Premium

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2009

Pro Fonds (Lux)

Jahresbericht per 31. Dezember 2009

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	2
Pro Fonds (Lux) konsolidierter Jahresbericht	3
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	3
Aufwands- und Ertragsrechnung	3
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	5
Bericht zum Geschäftsverlauf	5
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	6
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	6
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009	8
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009	10
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	12
Bericht zum Geschäftsverlauf	12
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	13
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	13
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	13
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009	15
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009	19
Pro Fonds (Lux) Premium	23
Bericht zum Geschäftsverlauf	23
Pro Fonds (Lux) Premium	24
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	24
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	24
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009	26
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009	28
Erläuterungen zum Jahresbericht	33
Bericht des Abschlussprüfers	36
Kontaktadressen	37

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilszeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Pro Fonds (Lux)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft

Pro Fonds (Lux)
4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsrat

Vorsitzender:
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ BANK International S.A.

Stellvertretender Vorsitzender:
Dr. Viktor Dobál

Mitglieder:
Marcel Ernzer, Luxemburg

Frank Endres
Directeur der DZ BANK International S.A.
L-1445 Luxemburg-Strassen

Matthias Schirpke
IPConcept Fund Management S.A.
L-1445 Luxemburg-Strassen

Hans Reichlin

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept Fund Management S.A.
4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Matthias Schirpke
Nikolaus Rummler

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates:
Andreas Neugebauer
Administrateur-Délégué
DZ BANK International S.A.

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:
Dr. Frank Müller
Administrateur-Directeur
DZ BANK International S.A.

Verwaltungsratsmitglied:
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ BANK International S.A.

Zahlstelle in Luxemburg, Depotbank, Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle

DZ BANK International S.A.
4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen

Fondsmanager

PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95, CH-8001 Zürich

Anlageberater

FIDUKA Depotverwaltung GmbH
Kaufingerstraße 12, D-80331 München

Subanlageberater für den Teilfonds Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Keppler Asset Management, Inc.
350 West 57th Street, New York
N.Y. 10019, USA

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch, L-1471 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
9, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

Andere Stellen

• Bundesrepublik Deutschland:

Zahl- und Informationsstelle

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebs- und Informationsstelle

FIDUKA Depotverwaltung GmbH
Kaufingerstrasse 12, D-80331 München

• Schweiz:

Vertreter und Vertriebsstelle

PMG Fonds Management AG
Sihlstrasse 95, CH-8001 Zürich

Zahl- und Vertriebsstelle

Maerki Baumann & Co. AG
Dreikönigstrasse 6, CH-8002 Zürich

Deutsche Wertpapierkennnummern

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	973026
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'A'	973024
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'B'	973025
Pro Fonds (Lux) Premium 'A'	930922
Pro Fonds (Lux) Premium 'B'	930923

Schweizer Valorennummern

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	170613
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'A'	170611
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond 'B'	170606
Pro Fonds (Lux) Premium 'A'	1031422
Pro Fonds (Lux) Premium 'B'	1031425

Pro Fonds (Lux)

Konsolidierter Jahresbericht des Pro Fonds (Lux) mit den Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond, Pro Fonds (Lux) Emerging Markets und Pro Fonds (Lux) Premium

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2009

	CHF
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: CHF 293.241.027,37)	317.389.896,57
Bankguthaben	8.713.371,40
Zinsforderungen	1.720.664,58
Dividendenforderungen	95.362,94
Forderungen aus Absatz von Aktien	45.744,39
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	112.743,42
	328.077.783,30
Optionen	-88.550,85
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-1.030.337,98
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.876.203,97
Zinsverbindlichkeiten	-6.647,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-11.313,84
Sonstige Passiva **	-1.229.797,52
	-4.242.851,66
Netto-Fondsvermögen	323.834.931,64

Veränderung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	CHF
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	264.545.991,08
Ordentlicher Nettoertrag	2.316.047,07
Ertragsausgleich	37.427,34
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	29.525.853,09
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-68.966.845,32
Realisierte Gewinne	33.187.909,04
Realisierte Verluste	-72.878.621,04
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	137.474.811,29
Ausschüttung	-1.407.640,91
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	323.834.931,64

Aufwands- und Ertragsrechnung im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	CHF
Erträge	
Dividenden	5.714.375,17
Erträge aus Investmentanteilen	55.979,59
Zinsen auf Anleihen ¹⁾	3.720.583,50
Bankzinsen	85.384,11
Erhaltene Bestandsprovision	33.483,46
Ertragsausgleich	-565.592,37
Erträge insgesamt	9.044.213,46

¹⁾ Die Zinserträge aus Finanzinnovationen sind in der Position Zinsen auf Anleihen enthalten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte in EUR zum Devisenkurs per 31. Dezember 2009 in CHF umgerechnet: 1 EUR = 1,4870 CHF.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen aus Verwaltungskosten und Prüfungskosten zusammen.

Pro Fonds (Lux)

Konsolidierter Jahresbericht des Pro Fonds (Lux) mit den Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond, Pro Fonds (Lux) Emerging Markets und Pro Fonds (Lux) Premium

CHF

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-8.846,47
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-5.186.470,01
Depotbankvergütung	-235.153,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-112.431,38
Vertriebsstellenprovision	-286.585,14
Taxe d'abonnement	-146.146,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-206.058,96
Register- und Transferstellenvergütung	-13.570,03
Staatliche Gebühren	-9.684,41
Sonstige Aufwendungen	-1.051.384,96
Aufwandsausgleich	528.165,03
Aufwendungen insgesamt	-6.728.166,39
Ordentlicher Nettoertrag	2.316.047,07

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten des Teilfonds Pro Fonds (Lux) Inter-Bond in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2009 in Schweizer Franken (CHF) umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,0794
Brasilianischer Real	BRL	1	1,6846
Dänische Krone	DKK	1	5,0040
Euro	EUR	1	0,6725
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,0088
Neue Türkische Lira	TRY	1	1,4605
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,3457
Norwegische Krone	NOK	1	5,5990
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	7,1598
Schwedische Krone	SEK	1	6,9462
US-Dollar	USD	1	0,9687

Für die Bewertung von Vermögenswerten der Teilfonds Pro Fonds (Lux) Emerging Markets und Pro Fonds (Lux) Premium in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2009 in Euro umgerechnet.

Ägyptisches Pfund	EGP	1	7,9055
Brasilianischer Real	BRL	1	2,5050
Britisches Pfund	GBP	1	0,9022
Dänische Krone	DKK	1	7,4410
Hong Kong Dollar	HKD	1	11,1717
Israelischer Schekel	ILS	1	5,4615
Japanischer Yen	JPY	1	132,3531
Malaysischer Ringit	MYR	1	4,9409
Marrokanischer Dirham	MAD	1	11,3277
Mexikanischer Peso	MXN	1	18,7943
Neue Türkische Lira	TRY	1	2,1718
Norwegische Krone	NOK	1	8,3257
Philippinischer Peso	PHP	1	66,5799
Polnischer Zloty	PLN	1	4,1335
Schwedische Krone	SEK	1	10,3290
Schweizer Franken	CHF	1	1,4870
Singapur Dollar	SGD	1	2,0207
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	10,6466
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.686,6815
Taiwan Dollar	TWD	1	46,4821
Thailändischer Baht	THB	1	48,0263
Tschechische Krone	CZK	1	26,3280
Ungarischer Forint	HUF	1	272,4900
US-Dollar	USD	1	1,4405

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Bericht zum Geschäftsverlauf „Pro Fonds (Lux) Inter-Bond“ zum 31. Dezember 2009

Rückblick und Anlagepolitik

Die Anleihenmärkte waren im laufenden Jahr von einem starken Auf und Ab gekennzeichnet. Niedrige Inflationsraten, faktisch zinslose Notenbankgelder und sich verengende Renditeaufschläge (Spreads) von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen prägten das Marktgeschehen. Von diesem Umfeld konnte der Pro Fonds (Lux) Inter-Bond, der zu einem hohen Anteil in Unternehmensanleihen guter Bonitäten (AAA bis BBB-) investiert, profitieren. Zum Jahresende wurde im Vergleich zum JP Morgan World Government Bond Index (-1,01% in CHF) ein stark überdurchschnittliches Anlageergebnis (+18,56% in CHF) erzielt.

Mit den sich im Frühjahr 2009 verbessernden konjunkturellen Frühindikatoren waren Investoren zusehends bereit, von sicheren Häfen (Staatsanleihen) in höher rentierliche Papiere umzuschichten. Per Ultimo Dezember 2009 verzinsten sich zehnjährige deutsche Bundesanleihen wieder mit 3,39%, nachdem die Rendite bis Anfang Juni 2009 eine kontinuierliche Aufwärtsbewegung von 2,95% bis in der Spitze 3,72% verzeichnet hatte. Noch fulminanter verlief der Trend zehnjähriger US-Bonds. Vom Renditetief bei 2,21% im Dezember 2008 ging es bis zur Jahresmitte auf 3,95% deutlich nach oben, bevor sich die Rendite per Ende Dezember wieder marginal auf 3,84% ermäßigte.

Angesichts der spürbaren und in den USA starken Renditesteigerungen am Bondmarkt fiel der Gesamtertrag insbesondere länger laufender Anleihen meist negativ aus. Die Teilsegmente der Unternehmensanleihen sowie von Anleihen schwächerer Bonität konnten dem negativen Basistrend des Rentenmarktes teilweise trotzen und die von den Renditesteigerungen vorgezeichneten Kursverluste dank rückläufiger Risikoprämien (Spreads) überkompensieren.

International orientierte Investoren mussten sich zusätzlich mit einem zum Franken schwachen US-Dollar (-3,30% in CHF) sowie einem leicht schwächeren Euro (-0,8% in CHF) auseinandersetzen. Ausgewählte Währungen - insbesondere solche rohstoffreicher Staaten - profitierten dagegen im Jahresverlauf von dem aufkeimenden Konjunkturoptimismus vieler Investoren und verteuerten sich gegenüber den Kernwährungen zum Teil deutlich.

Der Pro Fonds (Lux) Inter-Bond konnte trotz eines hohen Anteils in Euro denominierter Anleihen (per 31. Dezember 2009: 66,24%) von den beschriebenen Trends per Saldo deutlich profitieren. Unternehmensanleihen mit guter Bonität (mindestens BBB-) und moderater Zinssensitivität bildeten 2009 erneut ein Schwergewicht im Fonds. Die Anfälligkeit gegenüber Belastungen durch steigende Renditen am Anleihemarkt wurde hierdurch gemildert. Der Anteil des US-Dollars im Fonds Portfolio wurde von ca. 15% sukzessive zu Gunsten rohstoffnaher Währungen (norwegische Krone, australischer Dollar, brasilianischer Real, südafrikanischer Rand) reduziert. Ein zwischenzeitliches Engagement in der türkischen Hochzinzwährung (Lira) wurde mit einem geringen Minus geschlossen.

Die Strategie des Pro Fonds (Lux) Inter-Bond, vermehrt in Anleiheemissionen zu investieren, zahlte sich aus. Der Fonds konzentrierte sich dabei zunächst auf Bonds kürzerer Laufzeiten, die von einer Reduktion der Risikoprämien an erster Stelle profitierten. Tranchen mittlerer Laufzeiten fanden erst sukzessive in einem sich beruhigenden Anlageumfeld Berücksichtigung. Darüber hinaus zahlten sich die Beibehaltung eines Anteils defensiv operierender Wandelanleihe-Fonds (per 31. Dezember 2009: 8,2%) ebenso wie die Beimischung von Discount-Zertifikaten auf europäische Aktienmarktindices mit hohem Sicherheitspuffer aus.

Zum 31. Dezember 2009 lag die Modified Duration des Wertpapierbestandes im Pro Fonds (Lux) Inter-Bond bei 3,03%. Die Endfälligkeitsrendite der im Fonds gehaltenen Wertpapiere betrug durchschnittlich 3,96%. Der Anteil US-Dollar denominierter Anleihen wurde aufgrund einer zurückhaltenden Einschätzung des Wechselkurstrends auf knapp 1,8% stark reduziert. Ein spürbarer Anteil des Fondsvolumens (13,1%) betraf die Valuten rohstoffreicher Staaten, die sich im Umfeld einer konjunkturellen Erholung robust präsentierten und darüber hinaus mit attraktiven Verzinsungen aufwarteten. Hierzu zählten neben der norwegischen Krone auch der australische Dollar, der brasilianische Real sowie der südafrikanische Rand (letztere Position über Call-Gelder). Der Barmittelbestand blieb mit 4,4% des Fondsvermögens niedrig.

Ausblick

Den Rentenmarkt belastende Inflationsrisiken sollten erst auf längere Sicht spürbar werden, da im derzeitigen Frühstadium eines konjunkturellen Aufschwungs für die nur schwach ausgelasteten Unternehmen noch keine Preisüberwälzungsspielräume gegeben sind. Die aktuellen Teuerungsraten verharren diesseits und jenseits des Atlantiks auf Jahresbasis im unproblematischen Bereich. Wir erwarten daher, dass die Notenbanken noch einige Zeit an ihrer Niedrigzinspolitik festhalten können.

Die Perspektiven des Rentenmarktes bleiben angesichts der konjunkturellen Erholung sowie der enormen Finanzierungsbedürfnisse vieler Staaten zwiespältig. Insbesondere Staatsanleihen könnten mit der Zeit wieder unter dem Druck steigender Renditeniveaus leiden. Im Gegensatz dazu erwarten wir eine sich mit verringerter Dynamik fortgesetzende Normalisierung der Risikoprämien bei Unternehmensanleihen, durch die dieser negative Effekt aufgefangen werden könnte. Wir bleiben daher in diesem Segment hoch investiert. Die Duration im Anleihe-segment wollen wir zunächst nicht ausweiten. Stattdessen können wir uns gut vorstellen, die Zinssensitivität des Fonds durch die im Zeitablauf eintretende Abschmelzung der Anleiherestlaufzeiten im Portfolio (weitgehend passiv) sukzessive zu reduzieren. An den im Fremdwährungsbereich gehaltenen Engagements wollen wir einstweilen festhalten. Auch an der Beimischung des Wandelanleihe-segments halten wir aufgrund unserer Erwartung positiver Aktienmärkte noch fest.

Per Saldo erscheint 2010 für den Fonds erneut die Erzielung einer vernünftigen, positiven Verzinsung realistisch, die aus heutiger Sicht die Rendite staatlicher Anleihen übertreffen sollte.

Luxemburg, im Februar 2010

Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Jahresbericht
1. Januar 2009 - 31. Dezember 2009

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse B	Aktienklasse A
WP-Kenn-Nr.:	973025	973024
ISIN-Code:	LU0048424138	LU0048423916
Ausgabeaufschlag:	3,00 %	3,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,08 %	0,08 %
Mindestanlage:	100,00 CHF	100,00 CHF
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF

Geographische Aufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	21,65 %
Niederlande	13,46 %
Luxemburg	11,83 %
Großbritannien	9,66 %
Schweiz	7,27 %
Italien	7,10 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,11 %
Frankreich	4,49 %
Dänemark	3,19 %
Supranationale Institutionen	3,15 %
Irland	2,82 %
Cayman Inseln	2,71 %
Spanien	0,76 %
Wertpapiervermögen	94,20 %
Bankguthaben	4,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,41 %
100,00 %	

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	21,22 %
Telekommunikationsdienste	13,94 %
Diversifizierte Finanzdienste	12,42 %
Investmentfondsanteile	8,14 %
Versicherungen	7,26 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,13 %
Transportwesen	6,09 %
Investitionsgüter	5,61 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,79 %
Energie	3,36 %
Sonstiges	3,15 %
Groß- und Einzelhandel	1,69 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,74 %
Automobile & Komponenten	0,66 %
Wertpapiervermögen	94,20 %
Bankguthaben	4,39 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,41 %
100,00 %	

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse B				
Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. CHF	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. CHF	Aktienwert CHF
31.12.2007	53,45	239.831	10.403,96	222,86
31.12.2008	34,68	180.453	-12.395,05	192,20
31.12.2009	39,57	173.658	-1.342,85	227,88

Aktienklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. CHF	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. CHF	Aktienwert CHF
31.12.2007	57,79	501.736	5.228,89	115,19
31.12.2008	46,25	481.526	-2.176,46	96,04
31.12.2009	54,12	489.283	856,25	110,62

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2009

	CHF
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: CHF 86.645.944,43)	88.259.734,73
Bankguthaben	4.111.571,49
Zinsforderungen	1.720.405,93
Forderungen aus Absatz von Aktien	15.809,31
94.107.521,46	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-275.086,90
Sonstige Passiva **	-134.890,48
-409.977,38	
Netto-Teilfondsvermögen	93.697.544,08

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.572.756,13 CHF
Umlaufende Aktien	173.658,157
Aktienwert	227,88 CHF
Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	54.124.787,95 CHF
Umlaufende Aktien	489.282,884
Aktienwert	110,62 CHF

Portfolio Turnover Ratio in Prozent ¹⁾ 264,32 %

Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾

TER für Klasse A: 1,50 %
TER für Klasse B: 1,50 %

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen aus Verwaltungskosten und Prüfungskosten zusammen.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	Total CHF	Aktienklasse B CHF	Aktienklasse A CHF
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	80.928.372,52	34.682.431,95	46.245.940,57
Ordentlicher Nettoertrag	2.534.476,93	1.064.832,84	1.469.644,09
Ertragsausgleich	-15.073,81	5.903,37	-20.977,18
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	7.322.129,83	3.244.425,93	4.077.703,90
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-7.808.730,62	-4.587.275,66	-3.221.454,96
Realisierte Gewinne	3.066.864,01	1.301.594,74	1.765.269,27
Realisierte Verluste	-5.334.972,99	-2.270.305,12	-3.064.667,87
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	14.399.335,99	6.131.148,08	8.268.187,91
Ausschüttung	-1.394.857,78	0,00	-1.394.857,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	93.697.544,08	39.572.756,13	54.124.787,95

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	Total CHF	Aktienklasse B CHF	Aktienklasse A CHF
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	29.942,22	12.808,59	17.133,63
Zinsen auf Anleihen ¹⁾	3.720.583,50	1.581.337,64	2.139.245,86
Bankzinsen	63.531,32	26.888,54	36.642,78
Erhaltene Bestandsprovision	33.483,46	14.133,19	19.350,27
Ertragsausgleich	23.463,87	-8.401,91	31.865,78
Erträge insgesamt	3.871.004,37	1.626.766,05	2.244.238,32
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-262,03	-109,51	-152,52
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-972.382,90	-413.231,56	-559.151,34
Depotbankvergütung	-67.886,74	-28.852,58	-39.034,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-41.053,83	-17.451,18	-23.602,65
Vertriebsstellenprovision	-98.047,46	-41.644,10	-56.403,36
Taxe d'abonnement	-42.714,78	-18.150,76	-24.564,02
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-72.281,12	-30.682,62	-41.598,50
Register- und Transferstellenvergütung	-4.307,63	-1.822,16	-2.485,47
Staatliche Gebühren	-3.781,48	-1.619,89	-2.161,59
Sonstige Aufwendungen	-25.419,41	-10.867,39	-14.552,02
Aufwandsausgleich	-8.390,06	2.498,54	-10.888,60
Aufwendungen insgesamt	-1.336.527,44	-561.933,21	-774.594,23
Ordentlicher Nettoertrag	2.534.476,93	1.064.832,84	1.469.644,09

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse B Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	180.452,637	481.525,960
Ausgegebene Aktien	14.493,962	38.504,924
Zurückgenommene Aktien	-21.288,442	-30.748,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	173.658,157	489.282,884

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2009

Fonds	ISIN	Monat	1fd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rück- nahmepreis €
WKN								
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond A	LU0048423916	-0,49	18,56	18,56	5,17	15,76	53,61	74,39
seit 21.01.1994	973024							
Pro Fonds (Lux) Inter-Bond B	LU0048424138	-0,49	18,56	18,56	5,17	15,76	53,61	153,25
seit 21.01.1994	973025							

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode)

¹⁾ Die Zinserträge aus Finanzinnovationen sind in der Position Zinsen auf Anleihen enthalten.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NTFV*
Anleihen						
Notierte Titel						
AUD						
7,000 % Daimler Finance North America LLC v.09(2013)	1.700.000	0	1.700.000	98,6764	1.554.169,16	1,66
7,250 % Daimler International Finance BV v.09(2012)	1.500.000	0	1.500.000	100,9343	1.402.703,74	1,50
5,500 % Rabobank Nederland EMTN v.09(2012)	3.000.000	2.100.000	900.000	99,0009	825.500,95	0,88
					3.782.373,85	4,04
BRL						
9,250 % European Investment Bank RB EMTN v.07(2012)	5.000.000	0	5.000.000	99,4598	2.952.029,26	3,15
					2.952.029,26	3,15
EUR						
4,875 % A.P. Moller-Maersk A/S v. 09(2014)	1.000.000	0	1.000.000	101,5914	1.510.664,24	1,61
4,125 % Aegon NV EMTN v.04(2014)	1.600.000	0	1.600.000	101,2628	2.409.245,18	2,57
6,750 % Air France-KLM v.09(2016)	1.700.000	0	1.700.000	104,1871	2.633.745,95	2,81
5,500 % Allianz SE EMTN FRN Perp.	0	350.000	2.000.000	92,7773	2.759.197,11	2,94
8,250 % ArcelorMittal S.A. v.09(2013)	1.700.000	0	1.700.000	113,7640	2.875.840,16	3,07
5,250 % British Telecommunications Plc. EMTN v.07(2013)	1.650.000	350.000	1.300.000	105,2096	2.033.806,91	2,17
6,125 % British Telecommunications Plc. EMTN v.09(2014)	1.000.000	0	1.000.000	108,7684	1.617.385,36	1,73
7,375 % CRH Finance Plc. v.09(2014)	300.000	0	300.000	113,9016	508.115,16	0,54
4,625 % Daimler AG v.09(2014)	400.000	0	400.000	104,1235	619.326,67	0,66
5,375 % Dexia Crédit Local EMTN v.09(2014)	1.000.000	0	1.000.000	105,6451	1.570.942,85	1,68
4,000 % DONG Energy A/S EMTN v.09(2016)	1.000.000	0	1.000.000	99,4483	1.478.796,82	1,58
6,500 % Dte. Lufthansa AG EMTN v.09(2016)	1.700.000	700.000	1.000.000	105,4195	1.567.588,56	1,67
4,375 % Dte. Telekom International Finance BV v.09(2014)	1.650.000	0	1.650.000	104,1847	2.556.224,84	2,73
4,625 % EADS Finance BV EMTN v.09(2016)	1.800.000	0	1.800.000	101,4230	2.714.688,02	2,90
5,250 % Gas Natural Finance BV EMTN v.09(2014)	450.000	0	450.000	107,0520	716.338,46	0,76
4,750 % GE Capital European Funding EMTN v.09(2014)	1.700.000	0	1.700.000	104,3787	2.638.590,06	2,82
5,375 % Glencore Finance Europe S.A. v.04(2011)	0	600.000	1.900.000	103,7971	2.932.580,69	3,13
4,750 % Hutchison Whampoa International Ltd. v.09(2016)	1.700.000	0	1.700.000	100,2655	2.534.611,83	2,71
5,000 % K+S AG EMTN v.09(2014)	1.000.000	0	1.000.000	105,3494	1.566.545,53	1,67
5,750 % Metro AG EMTN v.09(2014)	1.675.000	0	1.675.000	108,6322	2.705.730,06	2,89
3,750 % Morgan Stanley EMTN v.06(2013)	1.700.000	0	1.700.000	100,0077	2.528.095,41	2,70
6,375 % Otto GmbH & Co. KG v.09(2013)	1.000.000	0	1.000.000	106,6092	1.585.278,22	1,69
4,500 % SABMiller Plc. v.09(2015)	550.000	0	550.000	103,0060	842.434,68	0,90
5,375 % Sixt AG v.09(2012)	450.000	0	450.000	103,2649	690.997,38	0,74
4,750 % Telecom Italia S.p.A. v.06(2014)	1.800.000	0	1.800.000	104,6139	2.800.095,41	2,99
8,000 % ThyssenKrupp AG v.09(2014)	1.000.000	200.000	800.000	109,8360	1.306.609,06	1,39
5,625 % UBS AG, London EMTN v.09(2014)	1.750.000	0	1.750.000	107,3480	2.793.463,33	2,98
3,950 % UniCredito S.p.A. EMTN v.06(2016)	0	0	2.800.000	92,5769	3.854.532,89	4,11
4,750 % Vodafone Group Plc. EMTN v.06(2016)	0	0	2.600.000	104,4016	4.036.375,12	4,32
					60.387.845,96	64,46
NOK						
4,000 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. EMTN v.09(2013)	15.000.000	0	15.000.000	100,8638	2.702.195,79	2,88
					2.702.195,79	2,88
USD						
5,375 % American International Group Inc v.06(2011)	1.600.000	0	1.600.000	99,3743	1.641.314,11	1,75
					1.641.314,11	1,75
Notierte Titel						
					71.465.758,97	76,28
Anleihen						
					71.465.758,97	76,28

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NTFV*
Credit Linked Notes							
EUR							
8,125 % Gaz Capital S.A. CLN v.09(2015)		1.000.000	0	1.000.000	112,0275	1.665.849,50	1,78
						1.665.849,50	1,78
Credit Linked Notes							
						1.665.849,50	1,78
Investmentfondsanteile							
Luxemburg							
Lombard Odier Darier Hentsch Invest SICAV - The Convertible Bond Fund (EUR)	EUR	0	31.000	189.000	12,8450	3.609.997,34	3,85
						3.609.997,34	3,85
Schweiz							
MRB Wandelobligationen Fonds	EUR	2.480	0	2.480	1.090,7200	4.022.313,59	4,29
						4.022.313,59	4,29
Investmentfondsanteile							
						7.632.310,93	8,14
Discountzertifikate							
Notierte Titel							
Deutschland							
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/ DAX Performance-Index DC/4.900,00 v.09(2010)	EUR	26.200	0	26.200	48,4400	1.887.193,34	2,01
Commerzbank AG/ DAX Performance-Index DC/4.900,00 v.08(2010)	EUR	26.000	0	26.000	48,8300	1.887.865,46	2,01
Commerzbank AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/2.400,00 v.09(2010)	EUR	53.000	0	53.000	23,7300	1.870.185,03	2,00
DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/2.500,00 v.09(2010)	EUR	50.000	0	50.000	24,8900	1.850.571,50	1,98
						7.495.815,33	8,00
Notierte Titel							
						7.495.815,33	8,00
Discountzertifikate							
						7.495.815,33	8,00
Wertpapiervermögen							
						88.259.734,73	94,20
Bankguthaben - Kontokorrent							
						4.111.571,49	4,39
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							
						1.326.237,86	1,41
Netto-Teilfondsvermögen in CHF							
						93.697.544,08	100,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
7,000 % Aegon NV v.09(2012)	1.500.000	1.500.000	
3,750 % Banque PSA Finance S.A. v.09(2011)	150.000	150.000	
3,625 % BAT International Finance Plc. EMTN v.05(2012)	0	3.100.000	
4,500 % Bayer AG v.06(2013)	0	3.100.000	
4,625 % Bertelsmann US Finance Inc. EMTN v.03(2010)	0	1.500.000	
5,125 % Caterpillar International Finance Ltd. EMTN v.09(2012)	1.200.000	1.200.000	
7,000 % Evonik Industries AG v.09(2014)	1.100.000	1.100.000	
1,644 % GE Capital European Funding EMTN FRN v.08(2009)	1.000.000	1.000.000	
4,375 % General Electric Capital Corporation EMTN v.03(2010)	0	1.200.000	
3,875 % GlaxoSmithkline Capital Inc. v.09(2015)	200.000	200.000	
3,750 % Goldman Sachs Group Inc. v.06(2013)	1.800.000	1.800.000	
4,375 % Holcim Finance Luxembourg S.A. EMTN v.03(2010)	0	3.000.000	
5,000 % Imperial Tobacco Finance Plc. EMTN v.09(2012)	1.700.000	1.700.000	
4,250 % LeasePlan Corporation NV v.09(2011)	1.000.000	1.000.000	
5,375 % MAN SE Medium Term Notes v.09(13)	1.500.000	1.500.000	
5,000 % Merck & Co. Inc. (New) v.07(2010)	0	2.300.000	
3,625 % Metro AG EMTN v.09(2011)	400.000	400.000	
4,750 % Metro Finance BV EMTN v.07(2012)	1.650.000	1.650.000	
6,750 % Munich Re Finance BV FRN v.03(2023)	0	1.800.000	
5,625 % Philip Morris International Inc. v.08(2011)	0	3.000.000	
5,000 % Saint-Gobain Nederland BV v.03(2010)	0	2.800.000	
3,625 % Scania CV AB EMTN v.06(2011)	1.000.000	1.000.000	
4,000 % Syngenta Finance NV EMTN v.09(2014)	200.000	200.000	
4,500 % Telecom Italia S.p.A EMTN v.04(2011)	0	3.000.000	
6,000 % Telstra Corporation Ltd. EMTN v.08(2013)	0	2.600.000	
6,250 % UBS AG, London v.08(2013)	0	2.500.000	
7,625 % Verizon Wireless Capital LLC v.08(2011)	1.800.000	1.800.000	
3,875 % Volkswagen Financial Services AG EMTN v.09(2012)	500.000	500.000	
4,875 % Volkswagen Leasing GmbH EMTN v.07(2012)	1.500.000	1.500.000	
TRY			
11,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau v.09(2012)	3.200.000	3.200.000	
USD			
7,300 % Daimler Finance North America LLC v.02(2012)	0	3.500.000	
5,250 % JPMorgan Chase & Co. v.02(2013)	0	4.000.000	
5,625 % Kraft Foods Inc. v.01(2011)	0	2.000.000	
3,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.09(2019)	4.000.000	4.000.000	
Investmentfondsanteile			
Luxemburg			
DWS Invest SICAV - DWS Invest Convertibles	EUR	0	22.600
DWS Invest SICAV - DWS Rendite Optima Four Seasons	EUR	2.500	2.500
Zertifikate			
Notierte Titel			
Niederlande			
ABN AMRO Bank NV/Brasilien 1M Total Return Index Zert. Perp.	EUR	8.400	8.400

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Discountzertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/ DAX Performance-Index DC/3.600,00 v.08(2009)	EUR	65.500	65.500
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/ DAX Performance-Index DC/2.800,00 v.08(2009)	EUR	0	42.000
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/ DAX Performance-Index DC/3.900,00 v.06(2009)	EUR	31.000	31.000
Commerzbank AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/1.700,00 v.08(2009)	EUR	70.000	70.000
Commerzbank AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/2.200,00 v.07(2010)	EUR	54.000	54.000
Commerzbank AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/2.100,00 v.08(2009)	EUR	57.500	57.500
Dte. Bank AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/1.550,00 v.08(2009)	EUR	0	75.000
DZ BANK AG/DAX Performance-Index DC/3.000,00 v.08(2009)	EUR	14.000	14.000
DZ BANK AG/DAX Performance-Index DC/3.500,00 v.09(2009)	EUR	33.000	33.000
DZ BANK AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/1.900,00 v.08(2009)	EUR	65.000	65.000
UBS AG, London /DAX Performance-Index DC/4.600,00 v.08(2010)	EUR	27.000	27.000
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
DZ BANK AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/1.400,00 v.09(2009)	EUR	30.000	30.000

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Bericht zum Geschäftsverlauf „Pro Fonds (Lux) Emerging Markets“ zum 31. Dezember 2009

Rückblick und Anlagepolitik

An den Aktienmärkten der Schwellenländer setzte sich nach einem schwierigen Jahresbeginn eine dynamische Aufwärtsentwicklung durch. Der MSCI Emerging Markets Index verzeichnete in 2009 ein deutliches Plus (+69,9% in EUR). Die großen BRIC-Staaten (Brasilien, Russland, Indien und China) konnten - auch aufgrund starker Währungen - zum Teil sogar mit darüber hinaus gehenden Wertzuwächsen aufwarten. Gleichwohl wurden bis heute die Verluste des Vorjahres (-52,4% in EUR) - Basiseffekt bedingt - noch nicht wieder ausgeglichen. Gegenüber dem Ultimo 2007 notierte der MSCI Emerging Markets Index Ende 2009 noch gut 17,5 Prozentpunkte tiefer.

Umfangreiche Konjunkturprogramme in China, den USA und Europa nährten die Hoffnung auf eine Erholung der Weltkonjunktur bereits in der zweiten Jahreshälfte 2009. In einigen Schwellenländern zeigten die Ausgabenprogramme bereits deutliche Impulse für die Binnennachfrage. Dies gilt insbesondere für Asien, wo die Staatshaushalte dank hoher Devisenreserven und vorangegangener Budgetüberschüsse trotz der gewaltigen Zusatzausgaben noch nicht überstrapaziert sind. Zudem wich an den Kapitalmärkten die Verunsicherung, nachdem die Zentralbanken in beliebiger Menge Liquidität zur Verfügung gestellt und die kurzfristigen Zinsen bis nahe an die Nulllinie zurückgeführt hatten.

Besonders vielversprechend erscheinen derzeit Aktienanlagen in ausgewählten Ländern Osteuropas (Russland, Polen, Tschechien, Ungarn), Südamerikas (Brasilien), Afrikas (Ägypten) und Asiens (Taiwan, Thailand, Türkei). Einige im Sammelindex der Schwellenländer hoch gewichtete asiatische Märkte wie China, Indien oder Südkorea, welche den Aufschwung des zurückliegenden Jahres mitprägten, haben demgegenüber an relativer Attraktivität eingebüßt und sollten in der nächsten Zeit nicht mehr zu den Outperformern zählen.

Der Grund hierfür ist nicht in verschlechterten volkswirtschaftlichen Entwicklungen zu sehen, sondern in den bereits erreichten Kursniveaus. So verschlechterte sich die Anlegerstimmung für chinesische Aktien trotz positiver Meldungen von der Wirtschaftsfront in Folge anspruchsvoller Bewertungsrelationen, Sorgen vor Überhitzungserscheinungen im Immobiliensektor und einer restriktiveren Notenbankpolitik zuletzt merklich.

Trotz der hohen Gewichtung in vielen Börsenindices war der Pro Fonds (Lux) Emerging Markets vor diesem Hintergrund nur temporär und in geringem Umfang in chinesischen Aktien investiert. Bewertungsbedingt entfielen Engagements in indischen Aktien gänzlich. Koreanische Titel, die zuvor eine wichtige Komponente im Fonds dargestellt hatten, wurden während des ersten Quartals 2009 gänzlich veräußert.

Angesichts großer Abstände zu den mittelfristigen Kurstrends (gleitende 200-Tage-Linien) erscheinen die Kursniveaus einzelner Märkte dem fundamentalen Status Quo bereits etwas voraus geeilt zu sein. Gewinnmitnahmen in kurzfristig heiß gelaufenen Märkten wie China, Indien, Indonesien oder Korea würden nicht überraschen und die technisch etwas „überkaufte“ Situation bereinigen. Die mittel- und langfristigen Perspektiven der Schwellenländer-Börsen bewerten wir ungeachtet dessen aber unverändert klar positiv.

Da der Pro-Fonds (Lux) Emerging Markets sowohl auf der Länder- als auch auf der Titelebene diszipliniert unter Berücksichtigung von Value-Kriterien investiert, ist er in relativ teuren Märkten derzeit kaum präsent. Der durchschnittliche Bewertungsabschlag (Value Kriterien) des Fonds Portfolios gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index lag zuletzt bei über 25%.

Seit Juli 2009 erfolgt die aktive Selektion aussichtsreicher Aktien im Fonds basierend auf dem vom CIO der FIDUKA eingeführten quantitativen Analyseansatz der „FID-Ratio“, der klassische Value-Kennziffern mit Aspekten der Gewinnrobustheit in einer einzigen Kennziffer vereint. Längerfristig erwarten wir hiervon, gestützt auf umfangreiche eigene und externe Analysen, signifikant positive Renditebeiträge für den Fonds.

Die Fokussierung von Märkten und Titeln mit attraktiven Bewertungsrelationen zahlte sich 2009 noch nicht aus. Der Pro Fonds (Lux) Emerging Markets erzielte in den seit 1999 besten zwölf Monaten für Schwellenländer-Aktien eine unterdurchschnittliche Wertsteigerung von +53,3% (in EUR). Die schwächere Entwicklung gegenüber dem Vergleichsindex ist vor allem auf die ausgeprägte Verteuerung chinesischer Aktien im ersten Jahresquartal zurückzuführen. Seither konnte der Fonds gegenüber seiner Messlatte per Saldo wieder besser abschneiden.

Ausblick

In 2010 erwarten wir eine Fortsetzung der positiven Kurstrends für Aktien und Währungen der Schwellenländer. Von zwischenzeitlichen Konsolidierungsphasen könnten insbesondere die Börsen der BRIC-Staaten betroffen sein, die den Rest des Aktienmarktes hinter sich ließen und sich zum Teil anspruchsvoll verteuert haben.

Nach der zunächst von Liquidität getriebenen Kursaufschwungphase sollte der Börsentrend künftig von Marktbewertungen und den Entwicklungen der Unternehmensgewinne geprägt sein. Vor diesem Hintergrund erwarten wir einen Favoritenwechsel auf Länder- und Titelebene für den der Pro Fonds (Lux) Emerging Markets aussichtsreich positioniert ist.

Luxemburg, im Februar 2010

Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Jahresbericht
1. Januar 2009 - 31. Dezember 2009

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Aktienklasse B

WP-Kenn-Nr.:	973026
ISIN-Code:	LU0048423833
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,08 %
Mindestanlage:	100,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Aufteilung (nach Emittenten)

Taiwan	13,65 %
Brasilien	13,56 %
Russland	12,79 %
Türkei	9,94 %
Thailand	8,85 %
Ungarn	8,07 %
Polen	7,61 %
Ägypten	6,89 %
Tschechische Republik	3,89 %
China	3,87 %
Großbritannien	3,55 %
Luxemburg	1,75 %
Malaysia	1,49 %
Hongkong	1,46 %
Südafrika	0,98 %
Israel	0,51 %
Singapur	0,51 %
Philippinen	0,50 %
Belgien	0,00 %
Frankreich	0,00 %
Wertpapiervermögen	99,87 %
Bankguthaben	1,74 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,61 %
100,00 %	

Wirtschaftliche Aufteilung

Banken	20,30 %
Energie	17,01 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,70 %
Telekommunikationsdienste	11,91 %
Versorgungsbetriebe	7,20 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,14 %
Hardware & Ausrüstung	3,89 %
Investitionsgüter	2,94 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,70 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,35 %
Automobile & Komponenten	2,27 %
Transportwesen	2,12 %
Immobilien	1,94 %
Investmentfondsanteile	1,75 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,66 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,47 %
Software & Dienste	1,38 %
Groß- und Einzelhandel	0,93 %
Versicherungen	0,76 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,45 %
Wertpapiervermögen	99,87 %
Bankguthaben	1,74 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,61 %
100,00 %	

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	274,94	971.506	21.823,07	283,01
31.12.2008	116,45	872.915	-17.328,10	133,40
31.12.2009	147,94	723.217	-24.946,35	204,56

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2009

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 133.406.492,58)	147.891.435,32
Bankguthaben	2.438.893,55
Dividendenforderungen	62.067,26
Forderungen aus Absatz von Aktien	20.131,19
	150.412.527,32
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-492.443,54
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.261.737,71
Zinsverbindlichkeiten	-4.470,41
Sonstige Passiva **	-712.925,24
	-2.471.576,90

Netto-Teilfondsvermögen 147.940.950,42

Umlaufende Aktien 723.216,945

Aktienwert 204,56 EUR

Portfolio Turnover Ratio in Prozent ¹⁾ 197,48 %

Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾ 2,90 %

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen aus Verwaltungskosten und Prüfungskosten zusammen.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	116.446.533,71
Ordentlicher Nettoaufwand	-139.346,39
Ertragsausgleich	31.719,76
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	14.370.371,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-39.316.719,89
Realisierte Gewinne	17.687.132,61
Realisierte Verluste	-39.528.520,79
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	78.389.780,41

Netto-Teilfondsvermögen

zum Ende des Berichtszeitraumes **147.940.950,42**

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	872.915,424
Ausgegebene Aktien	85.841,936
Zurückgenommene Aktien	-235.540,415
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	723.216,945

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	EUR
Erträge	
Dividenden	3.686.789,80
Bankzinsen	11.308,43
Ertragsausgleich	-372.511,69
Erträge insgesamt	3.325.586,54
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-5.691,42
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.745.656,00
Depotbankvergütung	-100.518,52
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.000,95
Vertriebsstellenprovision	-121.777,80
Taxe d'abonnement	-66.684,31
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-48.838,41
Register- und Transferstellenvergütung	-4.845,46
Staatliche Gebühren	-3.306,87
Sonstige Aufwendungen **	-687.405,12
Aufwandsausgleich	340.791,93
Aufwendungen insgesamt	-3.464.932,93
Ordentlicher Nettoaufwand	-139.346,39

** Die Position setzt sich im Wesentlichen aus Kosten und Gebühren im Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften zusammen.

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2009

Fonds	ISIN	Monat	1fd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rück-nahmepreis €
	WKN							
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	LU0048423833	6,18	53,34	53,34	-8,23	73,58	132,80	204,56
seit 21. Februar 1994	973026							

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode)

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Ägypten							
El Ezz Steel Rebars S.A.E.	EGP	349.000	0	349.000	17,5900	776.536,59	0,52
Commercial International Bank Ltd.	EGP	325.000	82.000	243.000	54,6900	1.681.066,35	1,14
Egyptian Company for Mobile Services (MobiNil)	EGP	38.000	4.000	34.000	239,1800	1.028.666,12	0,69
Egyptian Financial Group-Hermes Holding	EGP	251.400	86.400	165.000	25,3800	529.719,82	0,36
Egyptian Kuwaiti Holding Co.	USD	420.300	0	420.300	2,0000	583.547,38	0,39
El Ezz Aldekhela Steel Alex.	EGP	2.431	0	2.431	751,2500	231.014,96	0,16
Elswedey Cables Holding Co.	EGP	69.000	0	69.000	66,9000	583.909,94	0,39
Orascom Construction Industries	EGP	108.000	56.000	52.000	260,2400	1.711.780,44	1,16
Orascom Telecom Holding S.A.E.	EGP	366.000	0	366.000	24,7700	1.146.773,77	0,77
Sidi Kerir Petrochemicals Co.	EGP	268.500	0	268.500	10,0800	342.354,06	0,23
Talaat Moustafa Group	EGP	683.000	0	683.000	6,6300	572.802,48	0,39
Telecom Egypt Company	EGP	444.900	0	444.900	18,0500	1.015.804,82	0,69
						10.203.976,73	6,89
Belgien							
Fortis Banque S.A. Strip VVPR	EUR	0	0	120	0,0100	1,20	0,00
						1,20	0,00
Brasilien							
AES Tiete S.A.	BRL	93.000	0	93.000	18,9100	702.047,90	0,47
Ambev-Companhia de Bebidas das Americas	BRL	11.000	0	11.000	174,9000	768.023,95	0,52
Banco Bradesco S.A.	BRL	48.000	0	48.000	36,3000	695.568,86	0,47
Banco do Brasil S.A.	BRL	59.000	0	59.000	28,9500	681.856,29	0,46
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. -VZ-	BRL	133.900	0	133.900	14,0000	748.343,31	0,51
CESP- Cia Energética de Sao Paulo	BRL	93.350	0	93.350	23,3000	868.285,43	0,59
Cia de Transmissao de Energia Eletrica Paulista S.A.	BRL	36.000	0	36.000	50,6000	727.185,63	0,49
Cia Paranaense de Energia-Copel S.A.	BRL	51.000	0	51.000	36,7100	747.389,22	0,50
Cielo S.A.	BRL	112.000	0	112.000	14,9900	670.211,58	0,45
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	BRL	56.000	0	56.000	33,5200	749.349,30	0,51
Companhia Energetica de Minas Gerais-CEMIG S.A. -VZ-	BRL	46.250	0	46.250	31,3000	577.894,21	0,39
Companhia Siderurgica Nacional S.A.	BRL	30.000	0	30.000	55,2300	661.437,13	0,45
Companhia Vale do Rio Doce -A-	BRL	195.100	68.100	127.000	42,4000	2.149.620,76	1,45
EDP - Energias Do Brasil S.A.	BRL	54.000	0	54.000	33,2500	716.766,47	0,48
Eletropaulo Metropoli -B-	BRL	50.000	0	50.000	34,0000	678.642,71	0,46
Fibria Celulose S.A.	BRL	58.000	0	58.000	38,1400	883.081,84	0,60
Metalúrgica Gerdau S.A.	BRL	51.000	0	51.000	35,1800	716.239,52	0,48
Petroleo Brasileiro S.A. -VZ-	BRL	259.900	76.900	183.000	36,8000	2.688.383,27	1,82
Redecard S.A.	BRL	67.000	0	67.000	27,8500	744.890,22	0,50
Souza Cruz S.A.	BRL	42.300	12.300	30.000	58,3300	698.562,87	0,47
TIM Participações S.A.	BRL	382.000	0	382.000	5,1000	777.724,55	0,53
Tractebel Energia S.A.	BRL	83.000	0	83.000	21,4000	709.061,88	0,48
Varig Participações EM Transport -VZ-	BRL	0	0	1	10,0000	3,99	0,00
Vivo Participações S.A.	BRL	33.000	0	33.000	54,0200	711.640,72	0,48
						20.072.211,61	13,56
China							
Bank of China Ltd.	HKD	3.708.000	1.797.000	1.911.000	4,0900	699.624,05	0,47
Bank of Communications Co. Ltd.	HKD	895.000	0	895.000	8,8900	712.205,84	0,48
China Construction Bank Corporation	HKD	1.196.000	0	1.196.000	6,5600	702.288,82	0,47
China Petroleum & Chemical Corporation -H-	HKD	1.270.000	0	1.270.000	6,8300	776.435,10	0,52
Jiangsu Expressway Co. Ltd.	HKD	1.182.000	0	1.182.000	6,7500	714.170,63	0,48
PetroChina Co. Ltd. -H-	HKD	1.548.000	698.000	850.000	9,3400	710.634,91	0,48
Yanzhou Coal Mining Co. Ltd. -H-	HKD	492.000	0	492.000	17,1200	753.962,24	0,51
Zijin Mining Group Co. Ltd.	HKD	992.000	0	992.000	7,5900	673.960,10	0,46
						5.743.281,69	3,87

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Frankreich							
GdF Suez S.A.	EUR	1.050	0	1.050	0,0010	1,05	0,00
						1,05	0,00
Großbritannien							
Anglo American Plc. ADR	USD	255.209	243.600	211.400	21,5400	3.161.094,06	2,13
Kazakhmys Plc.	GBP	68.800	0	68.800	13,1000	998.980,27	0,68
Rio Tinto Plc.	GBP	0	0	28.856	34,2000	1.093.854,13	0,74
						5.253.928,46	3,55
Hongkong							
Citic Pacific Ltd.	HKD	380.000	0	380.000	20,4500	695.596,91	0,47
CNOOC Ltd.	HKD	677.000	0	677.000	12,0200	728.406,60	0,49
Guangdong Investment Ltd.	HKD	1.870.000	0	1.870.000	4,4200	739.851,59	0,50
						2.163.855,10	1,46
Israel							
Partner Communications Co. Ltd.	ILS	55.000	0	55.000	75,2000	757.301,11	0,51
						757.301,11	0,51
Malaysia							
AMMB Holding Berhad	MYR	717.000	0	717.000	5,0000	725.576,31	0,49
Malayan Banking (MayBank) Berhad	MYR	531.000	0	531.000	6,9000	741.545,06	0,50
YTL Power International Berhad	MYR	1.643.372	20.372	1.623.000	2,2300	732.516,34	0,50
						2.199.637,71	1,49
Philippinen							
Philippine Long Distance Telephone Co.	PHP	19.000	0	19.000	2.620,0000	747.673,10	0,50
						747.673,10	0,50
Polen							
Asseco Poland S.A.	PLN	64.741	0	85.000	63,4500	1.304.765,94	0,88
Bank Handlowy Warszawa S.A.	PLN	75.000	0	75.000	73,0000	1.324.543,37	0,89
Bank Pekao S.A.	PLN	5.329	62.400	29.000	163,0000	1.143.582,92	0,77
ING Bank Śląski S.A.	PLN	7.800	1.817	7.000	792,5000	1.342.082,98	0,91
KGHM Polska Miedz S.A.	PLN	7.393	32.400	47.000	107,8000	1.225.740,90	0,83
PBG S.A.	PLN	19.169	0	24.000	209,0000	1.213.499,46	0,82
Polish Oil & Gas	PLN	596.708	295.000	1.348.000	3,8700	1.262.068,47	0,85
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	PLN	27.064	337.000	134.000	38,1200	1.235.775,98	0,83
Telekomunikacja Polska S.A.	PLN	107.704	446.000	317.000	16,0000	1.227.047,30	0,83
						11.279.107,32	7,61
Russland							
AO VimpelCom ADR	USD	49.500	23.200	96.000	18,9100	1.260.229,08	0,85
Comstar United Telesystems GDR	USD	341.838	0	360.000	5,5300	1.382.020,14	0,93
Gazprom ADR	USD	0	173.800	232.000	24,3700	3.924.914,96	2,65
Gazprom Neft ADR	USD	29.052	0	68.000	27,5100	1.298.632,42	0,88
Lukoil ADR	USD	41.200	62.131	54.000	56,7000	2.125.511,97	1,44
Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel ADR	USD	93.200	61.761	133.000	14,2100	1.311.995,84	0,89
Mobile TeleSystems ADR	USD	15.500	7.900	37.000	48,6600	1.249.857,69	0,84
OJSC Oil Co. Rosneft GDR	USD	223.000	0	223.000	8,4100	1.301.929,89	0,88
Rostelecom ADR	USD	53.300	0	57.000	29,3700	1.162.158,97	0,78
Sberbank RF	USD	767.000	0	767.000	2,6700	1.421.652,20	0,96
Surgutneftegaz ADR	USD	226.700	20.700	206.000	9,0200	1.289.913,22	0,87
Tatneft named after Shashin GDR Reg.S.	USD	47.532	0	59.000	29,6900	1.216.043,04	0,82
						18.944.859,42	12,79

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Singapur							
Total Access Communication Public Company Ltd. -F-	USD	0	3.000	996.300	1,1000	760.798,33	0,51
						760.798,33	0,51
Südafrika							
Averg Ltd.	ZAR	211.000	0	211.000	39,0000	772.922,81	0,52
Gold Fields Ltd.	ZAR	74.000	0	74.000	97,1000	674.900,91	0,46
						1.447.823,72	0,98
Taiwan							
Advanced Semiconductor Engineering Inc.	TWD	1.045.000	0	1.045.000	28,7000	645.226,87	0,44
Asia Cement Corporation	TWD	782.000	209.080	782.000	34,4000	578.734,61	0,39
Asustek Computer Inc.	TWD	861	1	431.221	62,3000	577.965,89	0,39
AU Optronics Corporation ADR	USD	2.273	1	78.037	11,8700	643.040,05	0,43
Chang Hwa Commercial Bank Ltd.	TWD	1.814.000	0	1.814.000	15,1500	591.240,50	0,40
Cheng Shin Rubber Industry Co. Ltd.	TWD	374.000	0	374.000	73,3000	589.779,72	0,40
Chi Mei Optoelectronics Corporation	TWD	1.297.000	0	1.297.000	22,2000	619.451,36	0,42
China Steel Corporation	TWD	45.568	204.288	901.000	31,8000	616.405,02	0,42
Chunghwa Telecom Co. Ltd.	TWD	149.535	62.782	468.000	59,4000	598.062,48	0,40
Compal Electronics Inc.	TWD	3.951	155.881	638.000	43,4000	595.695,97	0,40
Coretronic Corporation	TWD	641.000	0	641.000	45,3000	624.698,54	0,42
E.Sun Financial Holding Co.	TWD	2.062.000	0	2.062.000	13,1500	583.349,29	0,39
Farglory Developers Co. Ltd.	TWD	379.000	0	379.000	70,5000	574.834,18	0,39
Formosa Chemicals & Fibre Corporation	TWD	401.000	781.500	401.000	69,6000	600.437,59	0,41
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	TWD	0	303.000	721.000	38,6500	599.513,58	0,41
InnoLux Display Corporation	TWD	11.941	398.036	11.942	47,1500	12.113,59	0,01
Kinsus Interconnect Technology Corporation	TWD	321.000	0	321.000	83,6000	577.331,92	0,39
Nanya Technology Corporation	TWD	1.232.000	0	1.232.000	30,1000	797.795,28	0,54
Novatek Microelectronics Corporation Ltd.	TWD	286.000	0	286.000	107,0000	658.360,96	0,45
Quanta Computer Inc.	TWD	411.000	0	411.000	69,5000	614.526,88	0,41
Siliconware Precision Industries Co.	TWD	0	0	722.635	43,0000	668.500,46	0,45
Sincere Navigation Corporation	TWD	696.000	0	696.000	40,8500	611.667,72	0,41
Taishin Financial Holding Co. Ltd.	TWD	2.186.000	0	2.186.000	12,6500	594.915,03	0,40
Taiwan Mobile Corporation	TWD	448.000	158.000	448.000	61,9000	596.599,55	0,40
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	11.933	1.295.979	1.102.000	63,3000	1.500.719,63	1,01
Tripod Technology Corporation	TWD	315.000	249.884	315.000	106,5000	721.729,44	0,49
U-Ming Marine Transport Corporation	TWD	0	0	434.000	64,3000	600.364,44	0,41
Unimicron Technology Corp.	TWD	701.000	0	701.000	44,6000	672.615,91	0,45
United Microelectronics Corporation	TWD	1.700.000	0	1.700.000	16,9000	618.087,39	0,42
Vanguard Intl Semiconductor	TWD	2.023.000	0	2.023.000	15,0500	655.008,06	0,44
WPG Holdings Ltd.(World Peace Industrial Group)	TWD	589.000	0	589.000	55,3000	700.736,41	0,47
Yulon Motor Co. Ltd.	TWD	704.000	0	704.000	38,3000	580.077,06	0,39
						20.219.585,38	13,65
Thailand							
Bangkok Bank Public Company Ltd. -F-	THB	18.100	0	513.000	117,5000	1.255.093,57	0,85
Banpu Public Company Ltd. -F-	THB	0	126.700	114.000	580,0000	1.376.745,66	0,93
CP All Public Company Ltd. -F-	THB	2.709.400	0	2.709.400	24,4000	1.376.524,11	0,93
Krung Thai Bank Public Company Ltd. -F-	THB	553.200	8.185.000	6.434.000	9,9500	1.332.984,22	0,90
Land & Houses Ltd. NVDR	THB	8.812.400	0	9.338.700	6,5000	1.263.923,10	0,85
PTT Aromatics & Refining Public Company Ltd. -F-	THB	2.566.800	0	2.566.800	26,2500	1.402.950,05	0,95
Ratchaburi Electricity Generating Holding Plc. Co. Ltd. -F-	THB	1.565.000	0	1.565.000	35,7500	1.164.960,66	0,79
Siam Cement Plc. Co. Ltd.	THB	277.800	8.800	269.000	240,0000	1.344.263,46	0,91
Siam Commercial Bank Public Company Ltd. -F-	THB	706.000	0	706.000	86,5000	1.271.574,12	0,86
Thai Oil Public Company Ltd. -F-	THB	497.500	0	1.430.000	43,7500	1.302.671,66	0,88
						13.091.690,61	8,85
Tschechische Republik							
Ceske Energeticke Zavodi AS	CZK	47.000	0	47.000	865,0000	1.544.173,50	1,04
Komerční Banka AS	CZK	9.900	0	9.900	4.000,0000	1.504.102,10	1,02
Philip Morris CR AS	CZK	2.500	300	2.200	8.500,0000	710.270,43	0,48
Telefónica O2 Czech Republic AS	CZK	84.200	5.200	79.000	422,0000	1.266.256,46	0,86
Unipetrol AS	CZK	135.000	0	135.000	142,0000	728.122,15	0,49
						5.752.924,64	3,89

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Türkei							
AkBank T.A.S.	TRY	0	854.047	258.000	9,5000	1.128.556,96	0,76
Aksigorta AS	TRY	516.800	44.800	472.000	5,1500	1.119.255,92	0,76
Arcelik AS	TRY	444.000	0	444.000	5,8500	1.195.966,48	0,81
Ford Otomotiv Sanayi AS	TRY	188.600	67.164	253.000	8,8500	1.030.965,10	0,70
Haci Omer Sabanci Holding AS	TRY	72.203	62.866	400.000	5,6000	1.031.402,52	0,70
Koc Holding AS	TRY	350.144	200.864	565.000	4,2400	1.103.048,16	0,74
Tofas Turk Otomobil Fabrikasa AS	TRY	533.000	373.526	533.000	4,6800	1.148.558,80	0,78
Tuerkiye Halk Bankasi AS	TRY	317.800	85.800	232.000	11,0000	1.175.062,16	0,79
Turk Hava Yollari AS	TRY	465.000	0	465.000	5,6500	1.209.710,84	0,82
Turkiy Vakiflar Bankasi T.A.O.	TRY	848.200	189.200	659.000	4,0600	1.231.945,85	0,83
Turkiye Garanti Bankasi AS	TRY	0	898.987	393.000	6,1500	1.112.878,72	0,75
Turkiye Is Bankasi -C-	TRY	397.000	834.135	397.000	6,3000	1.151.624,99	0,78
Yapi Ve Kredi Bankasi AS	TRY	0	240.411	732.000	3,1800	1.071.811,40	0,72
						14.710.787,90	9,94
Ungarn							
Egis Nyrt.	HUF	21.000	0	21.000	19.025,0000	1.466.200,59	0,99
Magyar Telekom Telecommunication Co. Ltd.	HUF	0	742.216	749.000	722,0000	1.984.579,25	1,34
MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt.	HUF	0	42.916	46.000	17.890,0000	3.020.074,13	2,04
OTP Bank Nyrt.	HUF	0	275.279	146.000	5.500,0000	2.946.897,13	1,99
Richter Gedeon Nyrt.	HUF	0	10.218	16.000	43.100,0000	2.530.735,07	1,71
						11.948.486,17	8,07
Notierte Titel						145.297.931,25	98,12
Nicht notierte Titel							
Thailand							
First Bangkok City Bank Public Company Ltd. -F-	THB	0	0	191.100	1,0000	3.979,07	0,00
						3.979,07	0,00
Aktien, Anrechte und Genussscheine						145.301.910,32	98,12
Investmentfondsanteile							
Luxemburg							
PPF (PMG Partners Fund) - LPActive Value Fund	EUR	22.500	0	22.500	115,0900	2.589.525,00	1,75
						2.589.525,00	1,75
Investmentfondsanteile						2.589.525,00	1,75
Wertpapiervermögen						147.891.435,32	99,87
Bankguthaben - Kontokorrent						2.438.893,55	1,74
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-2.389.378,45	-1,61
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						147.940.950,42	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2009 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV *
TRY	Währungsverkäufe	26.000.000,00	11.848.249,67	8,00
USD	Währungsverkäufe	21.700.000,00	15.070.713,55	10,18

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genusscheine			
Notierte Titel			
Brasilien			
Agrenco Ltd. ADR	BRL	0	132.319
BM&F Bovespa Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros	BRL	92.200	92.200
Brasil Telecom Participações S.A.	BRL	71.500	71.500
Brasil Telecom S.A.	BRL	85.200	85.200
Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	BRL	38.400	38.400
CIA Brasileira de Meios de Pagamentos S.A. (Visanet)	BRL	112.000	112.000
EMBRAER Empresa Brasileira de Aeronáutica S.A.	BRL	131.800	131.800
General Shopping Brasil S.A.	BRL	0	127.590
Itausa - Investimentos Itau S.A.	BRL	115.300	115.300
Klabin S.A.	BRL	350.300	350.300
natura Cosméticos S.A.	BRL	39.700	39.700
Porto Seguro S.A.	BRL	69.600	69.600
Suzano Bahia Sul Papel e Cel.	BRL	64.400	64.400
Tele Norte ç S.A. (Telemar) -VZ-	BRL	39.500	39.500
Telemar Norte Leste S.A. -A- -VZ-	BRL	22.600	22.600
Ultrapar Participações S.A. -VZ-	BRL	17.500	17.500
China			
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. -H-	HKD	92.000	92.000
Frankreich			
Suez S.A. Strip VVPR	EUR	0	1.100
Großbritannien			
Rio Tinto Plc. BZR 01.07.09	GBP	15.150	15.150
Hongkong			
China Merchants Holding International Co. Ltd.	HKD	240.000	240.000
China Mobile Ltd.	HKD	68.000	68.000
Irland			
Dragon Oil Plc.	GBP	0	115.794
Israel			
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	27.300	27.300
Teva Pharmaceutical Industries Ltd. ADR	USD	0	38.737
Jersey			
Highland Gold Mining Ltd.	GBP	0	2.660
Luxemburg			
Evrax Group S.A GDR	USD	0	11.514
Malaysia			
Kuala Lumpur Kepong Berhad	MYR	201.100	201.100
Kumpulan Sime Darby Berhad	MYR	374.900	374.900
UEM Land Holdings Berhad	MYR	1.086.250	1.086.250
UEM World Berhad	MYR	0	869.000
Mexiko			
Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V.	MXN	221.000	221.000
Nuevo Grupo Mexico S.A. -B-	MXN	837.391	837.391
Polen			
Bank Zachodni WBK S.A.	PLN	28.800	42.470
BRE Bank S.A.	PLN	0	10.153
Cersanit-Krasnystaw S.A.	PLN	0	22.461
Cyfrowy Polsat S.A.	PLN	182.700	182.700

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Polen			
Getin Holding S.A.	PLN	456.000	781.697
Globe Trade Centre S.A.	PLN	0	172.279
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	PLN	0	298.843
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski BZR 20.10.09	PLN	106.936	106.936
TVN S.A.	PLN	271.000	460.153
Zaklady Metali Lekkich Kety S.A.	PLN	0	9.370
Russland			
AFK Sistema GDR	USD	0	27.818
Mechel Steel Group OAO ADR	USD	64.500	88.200
Novatek GDR	USD	13.806	22.600
Pharmstandard GDR	USD	0	22.922
Polymetal GDR	USD	120.900	120.900
Polyus Gold ADR	USD	45.700	45.700
RusGidro OAO ADR	USD	264.300	264.300
TMK GDR	USD	83.692	84.500
Uralkaliy GDR	USD	0	10.026
VTB Bank GDR	USD	0	331.116
Wimm-Bill-Dann Foods OJSC ADR	USD	0	1.400
Südafrika			
Anglogold Ltd. ADR	USD	51.353	72.000
Gold Fields Ltd. ADR	USD	141.028	190.000
Impala Platinum Holdings Ltd.	ZAR	27.800	27.800
Sasol Ltd.	ZAR	14.600	14.600
Telkom South Africa Ltd.	ZAR	38.900	38.900
Vodacom Group Pty Ltd.	ZAR	38.900	38.900
Südkorea			
CJ CheilJedang Corporation	KRW	0	791
Daelim Industrial Co. Ltd.	KRW	0	10.329
Dongbu Insurance Co. Ltd.	KRW	0	15.190
GS Engineering & Construction Corporation Ltd.	KRW	0	6.043
Hana Financial Group Inc.	KRW	0	21.279
Hanjin Heavy Industries & Construction Co. Ltd.	KRW	72	7.167
Hyundai Department Store Co. Ltd.	KRW	0	7.658
Hyundai Development Company	KRW	0	14.771
Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	3.700	6.610
Hyundai Mipo Dockyard Co. Ltd.	KRW	0	5.438
Hyundai Mobis	KRW	0	10.989
Hyundai Motor Co. Ltd.	KRW	0	16.742
Hyundai Motor Co. Ltd. -VZ-	KRW	0	7.030
Hyundai Steel Co.	KRW	0	8.741
Industrial Bank of Korea	KRW	0	29.800
KB Financial Group Inc.	KRW	0	35.535
Korea Line Corporation	KRW	0	1.243
KT&G Corporation	KRW	11.300	40.280
LG Chemical Ltd.	KRW	0	13.652
LG Corporation Investment Ltd.	KRW	0	9.750
LG Electronics Inc. -VZ-	KRW	0	2.380
LG Electronics Inc.	KRW	0	17.547
LG Household & Health Care Ltd.	KRW	0	2.266
LG Telecom Ltd.	KRW	0	38.650
NHN Corporation	KRW	0	7.721
OCI Co. Ltd.	KRW	0	2.241
Posco	KRW	2.150	9.565
Pusan Bank	KRW	0	37.950
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	0	13.167
Samsung Electronics Co. Ltd. -VZ-	KRW	2.550	5.805
Samsung Engineering Co. Ltd.	KRW	0	3.767
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	0	5.628
Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	KRW	0	11.176

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Südkorea			
Samsung SDI Co. Ltd.	KRW	0	4.366
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	0	41.853
Shinsegae Co. Ltd.	KRW	0	950
SK Corporation Ltd.	KRW	0	5.370
SK Energy Co. Ltd.	KRW	0	11.366
SK Telecom Ltd.	KRW	4.350	10.580
STX Engine Co. Ltd.	KRW	0	3.554
Woori Finance Holding Co. Ltd.	KRW	0	26.610
Yuhan Corporation	KRW	0	785
Taiwan			
Acer Inc.	TWD	3.627	366.372
AU Optronics Corporation	TWD	17.611	604.646
Catcher Technology Corporation Ltd.	TWD	0	12.196
Cathay Financial Holding Co. Ltd.	TWD	0	973.249
Chunghwa Telecom Co. Ltd. ADR	USD	4.895	63.519
Delta Electronics Inc.	TWD	0	56.726
Far Eastern Textile Ltd.	TWD	0	786.961
First Financial Holding Co. Ltd.	TWD	25.781	1.057.014
Formosa Petrochemical Corporation	TWD	5.340	183.340
Formosa Plastics Corporation	TWD	51.730	790.730
Formosa Taffeta Co. Ltd.	TWD	0	688.000
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	105.663	810.083
HTC Corp.	TWD	3.265	68.577
Hua Nan Financial	TWD	0	859.000
Mediatek Inc.	TWD	329	164.777
Nan Ya Plastics Corporation	TWD	0	830
Powertech Technology Inc.	TWD	11.611	243.823
President Chain Store Corp.	TWD	0	86.000
RichTek Technology Corporation	TWD	0	50.600
Taiwan Cooperative Bank	TWD	0	256.450
Taiwan Fertilizer Co. Ltd.	TWD	0	123.000
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	192	38.504
Wistron Corporation	TWD	43.685	488.185
Yuanta Financial Holding Co. Ltd.	TWD	0	1.290.045
Thailand			
Advanced Info Service Public Company Ltd. -F-	THB	0	823.400
Bangkok Bank Public Company Ltd. NVDR	THB	0	993.700
BEC World Public Company Ltd.	THB	2.228.000	2.228.000
BEC World Public Company Ltd. -F-	THB	2.228.000	2.228.000
CP All Public Company Ltd.	THB	311.200	2.709.400
Electricity Generating Ltd. NVDR	THB	0	162.800
Electricity Generating Public Company Ltd. -F-	THB	162.800	162.800
IRPC Plc.	THB	14.250.600	14.250.600
IRPC Plc. - F-	THB	14.250.600	14.250.600
Kasikornbank Public Company Ltd. -F-	THB	0	1.714.800
Minor International Plc. Co. Ltd.	THB	0	4.307.830
PTT Aromatics & Refining Plc.	THB	2.566.800	2.566.800
PTT Chemical Public Company Ltd. -F-	THB	0	556.600
PTT Exploration & Production Plc. Co. Ltd. -F-	THB	0	761.900
PTT Public Company Ltd. -F-	THB	0	854.400
Ratchaburi Electricity Generating Holding Public Company Ltd.	THB	773.100	1.178.300
Siam City Bank Public Company Ltd. -F-	THB	0	6
Siam Commercial Bank Plc. Co. Ltd.	THB	643.100	643.100
Total Access Communication Public Company Ltd. -F-	THB	323.800	323.800
Türkei			
Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS	TRY	0	265.211
Asya Katilim Bankasi A.S.	TRY	0	873.002
Aygaz AS	TRY	0	144.739
BIM Birsleski Magazalar AS	TRY	0	46.686

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Türkei			
Enka Insaat ve Sanayi AS	TRY	196.181	441.743
Eregli Demir Ve Celik Fabrik TAS	TRY	0	699.611
Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri AS	TRY	0	114.137
Türk Sise ve Cam Fabrikalari AS	TRY	1.663.300	1.663.300
Türk Telekomunikasyon AS	TRY	483.900	483.900
Türkcell İletisim Hizmet AS	TRY	0	729.133
Vereinigte Staaten von Amerika			
Berkshire Hathaway Inc. -A-	USD	0	108
Central European Distribution Corporation	USD	0	7.250
Novolipetsk Steel GDR	USD	0	21.077
Nicht notierte Titel			
Südkorea			
Hite Brewery Co. Ltd.	KRW	22	1.006
Optionsscheine			
Notierte Titel			
Malaysia			
YTL Power International Berhad/YTL			
Power International Berhad WTS v.08(2018)	MYR	0	20.372
Investmentfondsanteile			
Deutschland			
iShares DAX (DE)	EUR	54.000	54.000
iShares DJ EURO STOXX 50 (DE)	EUR	100.000	100.000
Frankreich			
Lyxor ETF Leverage Dow Jones EURO STOXX 50	EUR	92.000	92.000
Irland			
iShares MSCI Emerging Markets	EUR	155.000	155.000
Luxemburg			
Lyxor ETF LevDAX	EUR	46.000	46.000
Luxemburg			
Lyxor ETF LevDAX	EUR	46.000	46.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
iShares MSCI Taiwan Index Fund	USD	0	35.690

Pro Fonds (Lux) Premium

Bericht zum Geschäftsverlauf „Pro Fonds (Lux) Premium“ zum 31. Dezember 2009

Rückblick und Anlagepolitik

Die meisten Aktienindices verbuchten noch im März 2009 neue Tiefststände in diesem Zyklus, darunter der Dow Jones Industrial, der EuroStoxx 50 und auch der deutsche DAX-Index. Negative Revisionen der Unternehmensgewinne und deutlich rezessive volkswirtschaftliche Gesamtleistungen in den Industrieländern konnten durch umfangreiche staatliche Konjunktur- und Stützungsprogramme sowie eine beherrschte Notenbankpolitik zunächst nicht kompensiert werden. Ab dem 10. März setzte an den Aktienmärkten schließlich eine dynamische Gegenbewegung ein, welche die Hauptindices bis auf Marken oberhalb der Stände vom Oktober 2008 zurückführte. Erste Anzeichen einer konjunkturellen Stabilisierung und einer Rückkehr Chinas auf den Wachstumspfad führten zur Stimmungsverbesserung. Gleichzeitig fielen die Unternehmensergebnisse für das erste Quartal 2009 letztlich nicht ganz so schwach aus wie zunächst befürchtet. Einige der großen internationalen Banken erwirtschafteten sogar wieder Gewinne. Die Übertreibung nach unten wurde kraftvoll korrigiert. Risikoindikatoren wie der TED-Spread oder Credit Default Swaps signalisierten eine allmähliche Entspannung an den Kreditmärkten. Rückläufige Volatilitäten an den Aktienmärkten deuteten eine langsam wieder zunehmende Risikobereitschaft der Investoren an.

Umfangreiche Konjunkturprogramme in China, den USA und Europa nährten ab dem zweiten Quartal die Hoffnung auf eine Erholung der Weltkonjunktur bereits in der zweiten Jahreshälfte 2009. In einigen Schwellenländern zeigten die Ausgabenprogramme bereits deutliche Impulse für die Binnennachfrage. Dies gilt insbesondere für Asien, wo die Staatshaushalte dank hoher Devisenreserven und vorangegangener Budgetüberschüsse trotz der gewaltigen Zusatzausgaben noch nicht überstrapaziert sind. Zudem wich an den Kapitalmärkten die Verunsicherung, nachdem die Zentralbanken in beliebiger Menge Liquidität zur Verfügung gestellt und die kurzfristigen Zinsen bis nahe an die Nulllinie zurückgeführt hatten.

Letztlich verbuchte der MSCI World Index in 2009 ein deutliches Plus (+23,6% in EUR). Die großen Börsen der Schwellenländer konnten - auch aufgrund starker Währungen - meist sogar mit deutlich darüber hinaus gehenden Wertzuwächsen aufwarten. Gleichwohl wurden bis heute die Verluste des Vorjahres (MSCI World Index (2008): -39,0% in EUR) - Basiseffekt bedingt - noch nicht wieder ausgeglichen. Gegenüber Ultimo 2007 notierte der Weltindex Ende 2009 (in EUR) immer noch 25% tiefer.

Die nachlassende Schwankungsbreite an den Märkten kam dem auch in Stillhaltergeschäften investierenden Pro Fonds (Lux) Premium prinzipiell nicht zugute. Die Basis-Aktienanlagen des Fonds konzentrieren sich auf fundamental hochwertige Standardtitel aus dem europäischen Raum unter Beimischung ausgewählter Indexzertifikate und ETFs. Die Liquiditätsquote in Form der frei verfügbaren Barmittel (vorgehalten insbesondere als Margin für getätigte Stillhaltergeschäfte) wurde gering gehalten. Regionale Schwerpunkte bildeten der Euro-Raum, gefolgt von Großbritannien, der Schweiz und Schweden. US-Engagements wurden - angesichts einer schwachen Währungsperspektive - im Jahresverlauf abgebaut.

Seit März 2009 erfolgt die aktive Selektion aussichtsreicher Aktien im Fonds basierend auf dem vom CIO der FIDUKA eingeführten quantitativen Analyseansatz der "FID-Ratio", der klassische Value-Kennziffern mit Aspekten der Gewinnrobustheit in einer einzigen Kennziffer vereint. Längerfristig erwarten wir hiervon, gestützt auf umfangreiche eigene und externe Analysen, signifikant positive Renditebeiträge für den Fonds.

Die Fokussierung von Märkten und Titeln mit attraktiven Bewertungsrelationen zahlte sich in 2009 noch nicht aus. Der Pro Fonds (Lux) Premium erzielte eine unterdurchschnittliche Wertsteigerung von 17,6% (in EUR), konnte sich aber nach einem schwachen ersten Quartal im weiteren Jahresverlauf von seiner Messlatte positiv absetzen.

Ausblick

Im neuen Kalenderjahr sollte sich der Kursaufschwung der Aktienmärkte fortsetzen. Gleichzeitig erwarten wir, dass sich die Volatilität tendenziell niedrig bleibt. Dies würde sich einerseits negativ auf die Höhe der zu vereinnahmenden Optionsprämien auswirken. Auf der anderen Seite würde sich aber auch das Risiko, aus offenen Stillhalterpositionen in Anspruch genommen zu werden, deutlich reduzieren.

Die regionale Ausrichtung des Fonds mit einem Schwergewicht auf Aktien des europäischen Raumes soll bis auf Weiteres beibehalten werden. Per Saldo erwarten wir ein freundlicheres Umfeld für den Anlageansatz des Fonds sowie höhere Fondspreise im neuen Kalenderjahr.

Luxemburg, im Februar 2010

Der Verwaltungsrat der IPConcept Fund Management S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Pro Fonds (Lux) Premium

Jahresbericht
1. Januar 2009 - 31. Dezember 2009

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse B	Aktienklasse A
WP-Kenn-Nr.:	930923	930922
ISIN-Code:	LU0106484834	LU0106309759
Ausgabeaufschlag:	4,00 %	4,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,08 %	0,08 %
Mindestanlage:	100,00 EUR	100,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Aufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	24,97 %
Frankreich	22,82 %
Großbritannien	14,24 %
Spanien	6,84 %
Italien	4,95 %
Luxemburg	4,66 %
Niederlande	3,65 %
Schweden	3,41 %
Belgien	1,88 %
Finnland	1,84 %
Schweiz	1,54 %
Wertpapiervermögen	90,80 %
Optionen	-0,87 %
Bankguthaben	9,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
100,00 %	

Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	14,86 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,19 %
Energie	10,13 %
Investmentfondsanteile	9,68 %
Versorgungsbetriebe	7,07 %
Banken	6,93 %
Telekommunikationsdienste	6,80 %
Groß- und Einzelhandel	5,22 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,72 %
Versicherungen	3,59 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,56 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,27 %
Immobilien	3,24 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,54 %
Wertpapiervermögen	90,80 %
Optionen	-0,87 %
Bankguthaben	9,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,46 %
100,00 %	

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse B				
Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	9,96	132.580	-978,24	75,10
31.12.2008	6,22	140.918	671,93	44,14
31.12.2009	5,75	109.479	-1.327,42	52,56

Aktienklasse A

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2007	2,48	33.065	-589,21	75,09
31.12.2008	0,82	18.541	-840,48	43,96
31.12.2009	1,07	20.720	77,13	51,70

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2009

Wertpapiervermögen	EUR
Wertpapiervermögen	6.197.442,85
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.527.658,69)	
Bankguthaben	655.793,68
Zinsforderungen	173,94
Dividendenforderungen	2.063,84
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	75.819,38
6.931.293,69	
Optionen	-59.550,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-15.459,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-7.608,50
Sonstige Passiva **	-23.394,22
-106.011,72	
Netto-Teilfondsvermögen	6.825.281,97

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.754.001,95 EUR
Umlaufende Aktien	109.479,245
Aktienwert	52,56 EUR

Aktienklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.071.280,02 EUR
Umlaufende Aktien	20.719,654
Aktienwert	51,70 EUR

Portfolio Turnover Ratio in Prozent ¹⁾ 410,62 %

Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾

TER für Klasse A:	2,83 %
TER für Klasse B:	2,88 %

¹⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

** Diese Position setzt sich im Wesentlichen aus Verwaltungskosten und Prüfungskosten zusammen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Premium

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse B EUR	Aktienklasse A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.035.388,66	6.220.346,19	815.042,47
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.546,59	-6.306,49	-1.240,10
Ertragsausgleich	3.587,00	3.387,23	199,77
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	561.520,90	416.521,74	144.999,16
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-1.811.803,78	-1.743.938,16	-67.865,62
Realisierte Gewinne	2.569.118,25	2.210.683,05	358.435,20
Realisierte Verluste	-5.894.241,85	-5.202.201,34	-692.040,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.377.855,97	3.855.509,73	522.346,24
Ausschüttung	-8.596,59	0,00	-8.596,59
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	6.825.281,97	5.754.001,95	1.071.280,02

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2009 bis zum 31. Dezember 2009

	Total EUR	Aktienklasse B EUR	Aktienklasse A EUR
Erträge			
Dividenden	156.098,68	135.679,64	20.419,04
Erträge aus Investmentanteilen	17.510,00	14.713,89	2.796,11
Bankzinsen	3.387,46	2.986,26	401,20
Ertragsausgleich	-23.625,66	-24.101,79	476,13
Erträge insgesamt	153.370,48	129.278,00	24.092,48
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-81,57	-70,00	-11,57
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-88.296,33	-76.097,62	-12.198,71
Depotbankvergütung	-11.967,43	-10.305,80	-1.661,63
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.000,09	-23.261,88	-3.738,21
Vertriebsstellenprovision	-5.012,84	-4.299,27	-713,57
Taxe d'abonnement	-2.873,14	-2.474,10	-399,04
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-41.126,51	-35.805,92	-5.320,59
Register- und Transferstellenvergütung	-1.383,46	-1.176,64	-206,82
Staatliche Gebühren	-662,82	-585,81	-77,01
Sonstige Aufwendungen	-2.551,54	-2.222,01	-329,53
Aufwandsausgleich	20.038,66	20.714,56	-675,90
Aufwendungen insgesamt	-160.917,07	-135.584,49	-25.332,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.546,59	-6.306,49	-1.240,10

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse B Stück	Aktienklasse A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	140.918,212	18.541,028
Ausgegebene Aktien	10.675,511	3.719,042
Zurückgenommene Aktien	-42.114,478	-1.540,416
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	109.479,245	20.719,654

Wertentwicklung in Prozent*

Stand: 31. Dezember 2009

Fonds	ISIN	Monat	lfd Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rück- nahmepreis €
WKN								
Pro Fonds (LUX) Premium A seit 12. Januar 2000	LU0106309759 930922	6,28	19,07	19,07	-24,18	-6,52	-	51,70
Pro Fonds (LUX) Premium B seit 12. Januar 2000	LU0106484834 930923	6,28	19,07	19,07	-24,17	-6,49	-	52,56

* Auf Basis veröffentlichter Anteilwerte (BVI-Methode)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Premium

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Delhaize Group	EUR	2.400	0	2.400	53,4900	128.376,00	1,88
						128.376,00	1,88
Deutschland							
Bayer AG	EUR	0	700	2.400	56,4500	135.480,00	1,98
BayWa AG	EUR	4.900	0	4.900	25,1700	123.333,00	1,81
Bilfinger Berger AG	EUR	2.800	300	2.500	53,9400	134.850,00	1,98
Dte. Bank AG	EUR	2.300	1.600	2.300	50,6500	116.495,00	1,71
Dte. Euroshop AG	EUR	4.750	0	4.750	23,2800	110.580,00	1,62
Dte. Telekom AG	EUR	1.800	1.950	10.850	10,4150	113.002,75	1,66
E.ON AG	EUR	0	2.600	4.600	29,6100	136.206,00	2,00
Fielmann AG	EUR	2.100	0	2.100	50,9500	106.995,00	1,57
Hannover Rueckversicherungs AG	EUR	3.750	0	3.750	33,0500	123.937,50	1,82
Linde AG	EUR	1.200	300	1.500	83,6700	125.505,00	1,84
MTU Aero Engines Holding AG	EUR	5.700	2.150	3.550	38,4200	136.391,00	2,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	EUR	1.100	550	1.100	109,7200	120.692,00	1,77
Suedzucker AG	EUR	7.200	0	7.200	14,5000	104.400,00	1,53
Vossloh AG	EUR	1.800	150	1.650	69,4100	114.526,50	1,68
						1.702.393,75	24,97
Finnland							
Wartsila Corporation	EUR	4.500	0	4.500	27,9400	125.730,00	1,84
						125.730,00	1,84
Frankreich							
BNP Paribas S.A.	EUR	2.250	2.150	2.250	56,5600	127.260,00	1,86
Bouygues S.A.	EUR	3.350	0	3.350	36,3750	121.856,25	1,79
Casino Guichard Perrachon S.A.	EUR	2.000	0	2.000	62,7700	125.540,00	1,84
GdF Suez S.A.	EUR	800	0	3.800	30,2150	114.817,00	1,68
Gecina S.A.	EUR	1.850	350	1.500	73,8100	110.715,00	1,62
PPR S.A.	EUR	1.500	0	1.500	83,8100	125.715,00	1,84
Sanofi-Aventis S.A.	EUR	2.300	3.500	2.300	56,1300	129.099,00	1,89
Technip S.A.	EUR	2.550	0	2.550	49,1500	125.332,50	1,84
Total S.A.	EUR	0	4.300	2.500	45,4100	113.525,00	1,66
Vinci S.A.	EUR	3.200	650	3.050	39,9000	121.695,00	1,78
						1.215.554,75	17,80
Großbritannien							
Antofagasta Plc.	GBP	12.450	0	12.450	9,7250	134.201,12	1,97
Astrazeneca Plc.	GBP	3.500	0	3.500	29,3000	113.666,59	1,67
BAE Systems Plc.	GBP	31.200	0	31.200	3,5900	124.149,86	1,82
BP Plc.	GBP	17.050	0	17.050	6,0500	114.334,40	1,68
Kazakhmys Plc.	GBP	8.750	0	8.750	13,1000	127.050,54	1,86
Royal Dutch Shell -A-	EUR	5.300	0	5.300	21,2100	112.413,00	1,65
Vodafone Group Plc.	GBP	70.000	0	70.000	1,4380	111.571,71	1,63
Xstrata Plc.	GBP	10.850	0	10.850	11,1450	134.031,53	1,96
						971.418,75	14,24
Italien							
Enel S.p.A.	EUR	13.100	2.000	26.700	4,0625	108.468,75	1,59
Eni S.p.A.	EUR	6.200	8.200	6.200	17,8700	110.794,00	1,62
Parmalat S.p.A.	EUR	60.750	0	60.750	1,9590	119.009,25	1,74
						338.272,00	4,95

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Premium

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Niederlande							
Fugro NV	EUR	3.500	650	2.850	40,1750	114.498,75	1,68
Koninklijke Philips Electronics NV	EUR	6.400	2.300	6.400	21,0250	134.560,00	1,97
						249.058,75	3,65
Schweden							
Svenska Cellulosa AB -B-	SEK	11.500	0	11.500	96,7000	107.662,89	1,58
TeliaSonera AB	SEK	26.850	2.500	24.350	53,0500	125.062,20	1,83
						232.725,09	3,41
Schweiz							
Credit Suisse Group	CHF	3.000	0	3.000	52,2000	105.312,71	1,54
						105.312,71	1,54
Spanien							
Banco Santander S.A.	EUR	14.507	22.350	10.157	11,6500	118.329,05	1,73
Bankinter S.A. -new-	EUR	15.200	0	15.200	7,3200	111.264,00	1,63
Iberdrola S.A.	EUR	3.700	0	18.000	6,8300	122.940,00	1,80
Telefonica S.A.	EUR	1.250	11.750	5.800	19,7250	114.405,00	1,68
						466.938,05	6,84
Notierte Titel						5.535.779,85	81,12
Aktien, Anrechte und Genussscheine						5.535.779,85	81,12
Investmentfondsanteile							
Frankreich							
Lyxor ETF Leverage Dow Jones EURO STOXX 50	EUR	112.500	94.000	18.500	18,5500	343.175,00	5,02
						343.175,00	5,02
Luxemburg							
Lyxor ETF LevDAX	EUR	61.300	60.800	8.200	38,8400	318.488,00	4,66
						318.488,00	4,66
Investmentfondsanteile						661.663,00	9,68
Wertpapiervermögen						6.197.442,85	90,80
Optionen							
Short-Positionen **							
EUR							
Put on DAX Performance-Index Februar 2010/5.500,00		0	100	-100		-26.000,00	-0,38
Put on DAX Performance-Index Februar 2010/5.600,00		0	100	-100		-33.550,00	-0,49
						-59.550,00	-0,87
Short-Positionen						-59.550,00	-0,87
Optionen						-59.550,00	-0,87
Bankguthaben - Kontokorrent						655.793,68	9,61
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						31.595,44	0,46
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						6.825.281,97	100,00

** Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis beträgt EUR 5.550.000,00.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes. / * NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Pro Fonds (Lux) Premium

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Belgien			
Anheuser-Busch InBev S.A.	EUR	0	700
Fortis	EUR	0	2.500
Dänemark			
Novo-Nordisk AS -B-	DKK	2.400	2.400
Deutschland			
Adidas AG	EUR	3.000	3.800
Allianz SE	EUR	0	1.600
BASF SE	EUR	0	3.700
Bauer AG	EUR	4.300	4.300
Commerzbank AG	EUR	0	1.200
Daimler AG	EUR	0	3.000
Dte. Börse AG	EUR	1.900	2.500
Dte. Post AG	EUR	0	2.000
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	2.000	3.200
Gea Group AG	EUR	11.700	11.700
Hamburger Hafen u. Logistik AG	EUR	5.200	5.200
Henkel AG & Co KGaA -VZ-	EUR	0	700
Hochtief AG	EUR	4.400	4.400
K+S Aktiengesellschaft	EUR	2.100	2.700
Klößner & Co SE	EUR	14.900	14.900
KRONES AG	EUR	3.400	3.400
MAN SE	EUR	0	150
Merck KGaA	EUR	0	200
Phoenix SonnenStrom AG	EUR	3.200	3.200
RWE AG	EUR	0	1.650
Salzgitter AG	EUR	1.700	1.900
SAP AG	EUR	0	3.800
SGL Carbon SE	EUR	5.400	5.400
Siemens AG	EUR	0	3.400
STADA Arzneimittel AG	EUR	6.800	6.800
ThyssenKrupp AG	EUR	0	600
Volkswagen AG -VZ-	EUR	0	200
Finnland			
Nokia OYJ -A-	EUR	0	7.000
Frankreich			
Air Liquide S.A.	EUR	0	990
Alstom S.A.	EUR	1.900	2.600
AXA S.A.	EUR	0	5.200
BNP Paribas S.A. BZR 13.10.09	EUR	2.250	2.250
Carrefour S.A.	EUR	0	1.500
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	0	400
Compagnie de Saint-Gobain S.A. BZR 06.03.09	EUR	400	400
Credit Agricole S.A.	EUR	9.650	10.650
Danone S.A.	EUR	0	1.400
Electricité de France	EUR	0	450
France Telecom S.A.	EUR	900	7.900
L'Oreal S.A.	EUR	0	250
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.A.	EUR	0	400
Pernod-Ricard S.A.	EUR	1.750	2.200
Pernod-Ricard S.A. BZR 29.04.09	EUR	2.200	2.200
Schneider Electric S.A.	EUR	0	800
Societe Generale S.A.	EUR	0	1.400
Thales S.A.	EUR	3.200	3.200
Vivendi S.A.	EUR	0	3.200
Griechenland			
Opap S.A.	EUR	4.450	4.450

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Premium

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Großbritannien			
Anglo American Plc.	GBP	0	2.600
Compass Group Plc.	GBP	27.000	27.000
Imperial Tobacco Group Plc.	GBP	5.200	5.200
Italien			
Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	0	1.000
Enel S.p.A. BZR 19.06.09	EUR	24.050	24.050
Intesa Sanpaolo S.p.A.	EUR	0	24.000
Saipem S.p.A.	EUR	0	900
Telecom Italia S.p.A.	EUR	0	8.000
UniCredito S.p.A.	EUR	0	30.000
UniCredito S.p.A. BZR 23.01.09	EUR	30.000	30.000
Kanada			
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	0	500
Luxemburg			
ArcelorMittal S.A.	EUR	0	2.400
Tenaris S.A.	EUR	13.200	13.200
Niederlande			
Aegon NV	EUR	0	2.000
Akzo Nobel NV	EUR	0	500
European Aeronautic Defence and Space Co.	EUR	0	1.100
ING Groep NV	EUR	0	4.000
Koninklijke Ahold NV	EUR	8.300	11.300
Koninklijke KPN NV	EUR	0	2.000
Unilever NV	EUR	0	6.100
Österreich			
OMV AG	EUR	0	700
Schweiz			
ABB Ltd.	CHF	10.500	10.500
Syngenta AG	CHF	600	600
Transocean Ltd.	USD	2.100	2.100
Spanien			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	EUR	0	9.500
Banco Santander S.A. BZR 30.10.09	EUR	14.350	14.350
Repsol S.A.	EUR	5.300	7.800
Vereinigte Staaten von Amerika			
3M Co.	USD	0	1.400
Abbott Laboratories	USD	2.300	2.300
Amgen Inc.	USD	2.200	2.200
BP Prudhoe Bay Royalty Trust	USD	2.200	2.200
Colgate-Palmolive Co.	USD	2.100	2.100
ConocoPhillips	USD	0	1.200
General Dynamics Corporation	USD	2.500	2.500
General Mills Inc.	USD	2.200	2.200
Gilead Sciences Inc.	USD	2.400	2.400
Goldman Sachs Group Inc.	USD	0	600
IBM Corporation	USD	600	1.400
Johnson & Johnson	USD	900	2.300
McDonald's Corporation	USD	800	2.300
Medtronic Inc.	USD	3.600	3.600
Microsoft Corporation	USD	0	3.500
Monsanto Co.	USD	1.600	1.600
Philip Morris International Inc.	USD	0	1.800
Raytheon Co.	USD	2.800	2.800
Union Pacific Corporation	USD	3.100	3.100
United Technologies Corporation	USD	0	1.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Premium

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
Bilfinger Berger AG BZR 20.10.09	EUR	2.800	2.800
Frankreich			
Crédit Agricole S.A. BZR 11.06.09	EUR	0	0
Spanien			
Banco Santander S.A. -neu-	EUR	158	158
Investmentfondsanteile			
Deutschland			
iShares Plc. - DJ EURO STOXX Select Dividend 30 (DE)	EUR	0	10.000
Luxemburg			
DWS Invest SICAV - DWS Rendite Optima Four Seasons	EUR	11.000	11.000
Vitruvius SICAV - Vitruvius Growth Opportunities	EUR	0	4.000
Zertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
Commerzbank AG/DAX Index Zert. Perp.	EUR	0	7.500
Commerzbank AG/Dow Jones STOXX 600 Banks Index Zert. Perp.	EUR	17.900	24.100
Dte. Bank AG/DAX Index Zert. Perp.	EUR	0	3.000
Société Générale Effekten GmbH/DJS 600 Banks Short Index Zert. Perp.	EUR	4.700	4.700
UBS AG, London/Dow Jones EURO STOXX SD30 Index Zert. Perp.	EUR	0	7.400
Unicredit Bank/Dow Jones EURO STOXX 50 Index (Return) (EUR) Zert. Perp.	EUR	0	4.200
Niederlande			
ABN AMRO Bank NV/DJS 600 Banks Index (Return) (EUR) Zert. Perp.	EUR	9.900	9.900
Discountzertifikate			
Notierte Titel			
Deutschland			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/ DAX Index DC/3.600,00 v.08(2009)	EUR	10.000	10.000
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
DZ BANK AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index DC/1.600,00 v.08(2009)	EUR	20.000	20.000
Optionen			
EUR			
Call on DAX Index Februar 2009/4.300,00		30	30
Call on DAX Index Februar 2009/4.350,00		30	30
Call on DAX Index Februar 2009/4.500,00		150	150
Call on DAX Index Februar 2009/4.550,00		60	60
Call on DAX Index Februar 2009/4.600,00		125	125
Call on DAX Index Februar 2009/4.700,00		65	65
Call on DAX Index Februar 2009/4.750,00		135	135
Call on DAX Index Februar 2009/4.800,00		50	50
Call on DAX Index Februar 2009/4.900,00		165	165
Call on DAX Index Januar 2009/4.500,00		130	130
Call on DAX Index Januar 2009/4.600,00		130	130
Call on DAX Index Januar 2009/4.850,00		80	80
Call on DAX Index Januar 2009/4.900,00		80	80
Call on DAX Index Januar 2009/5.300,00		100	100

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Premium

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR		
Call on DAX Index Oktober 2009/6.000,00	80	80
Call on DAX Index September 2009/5.800,00	75	75
Call on DAX Index September 2009/5.900,00	70	70
Call on DAX Performance-Index April 2009/4.100,00	150	150
Call on DAX Performance-Index April 2009/4.300,00	140	140
Call on DAX Performance-Index August 2009/5.300,00	60	60
Call on DAX Performance-Index Juni 2009/5.200,00	60	60
Call on DAX Performance-Index Juni 2009/5.300,00	75	75
Call on DAX Performance-Index Juni 2009/5.500,00	100	100
Call on DAX Performance-Index Mai 2009/5.200,00	165	165
Call on DAX Performance-Index März 2009/3.900,00	100	100
Call on DAX Performance-Index März 2009/4.100,00	70	70
Call on DAX Performance-Index März 2009/4.400,00	100	100
Call on DAX Performance-Index März 2009/4.500,00	50	50
Call on DAX Performance-Index März 2009/4.550,00	50	50
Put on DAX Performance-Index April 2009/3.350,00	205	205
Put on DAX Performance-Index April 2009/3.550,00	150	150
Put on DAX Performance-Index April 2009/3.800,00	160	160
Put on DAX Performance-Index April 2009/3.900,00	150	150
Put on DAX Performance-Index April 2009/4.100,00	160	160
Put on DAX Performance-Index August 2009/4.950,00	125	125
Put on DAX Performance-Index Dezember 2009/5.350,00	40	40
Put on DAX Performance-Index Dezember 2009/5.400,00	240	240
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/3.750,00	100	100
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/3.800,00	80	80
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/4.000,00	400	400
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/4.050,00	50	50
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/4.100,00	100	100
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/4.150,00	30	30
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/4.200,00	30	30
Put on DAX Performance-Index Februar 2009/4.400,00	60	60
Put on DAX Performance-Index Januar 2009/4.100,00	100	100
Put on DAX Performance-Index Januar 2009/4.600,00	50	50
Put on DAX Performance-Index Januar 2009/4.650,00	50	50
Put on DAX Performance-Index Januar 2010/5.400,00	200	200
Put on DAX Performance-Index Juli 2009/4.350,00	100	100
Put on DAX Performance-Index Juli 2009/4.550,00	100	100
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.200,00	80	80
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.250,00	50	50
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.350,00	75	75
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.400,00	170	170
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.500,00	75	75
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.750,00	75	75
Put on DAX Performance-Index Juni 2009/4.800,00	125	125
Put on DAX Performance-Index Mai 2009/4.250,00	160	160
Put on DAX Performance-Index Mai 2009/4.500,00	70	70
Put on DAX Performance-Index Mai 2009/4.700,00	140	140
Put on DAX Performance-Index März 2009/3.500,00	50	50
Put on DAX Performance-Index März 2009/3.550,00	50	50
Put on DAX Performance-Index März 2009/3.600,00	50	50
Put on DAX Performance-Index November 2009/5.100,00	100	100
Put on DAX Performance-Index November 2009/5.200,00	100	100
Put on DAX Performance-Index November 2009/5.300,00	100	100
Put on DAX Performance-Index Oktober 2009/5.200,00	50	50
Put on DAX Performance-Index Oktober 2009/5.350,00	280	280
Put on DAX Performance-Index Oktober 2009/5.400,00	160	160
Put on DAX Performance-Index September 2009/5.000,00	80	80
Put on DAX Performance-Index September 2009/5.450,00	80	80

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Pro Fonds (Lux) Premium

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 31. Dezember 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte		
EUR		
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2009	163	163
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2009	1.070	1.070

Pro Fonds (Lux)

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009

1.) Allgemeines

Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Sie wurde am 22. Dezember 1993 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 22. Januar 1994 im "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations", dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg ("Mémorial") veröffentlicht. Eine vollständig überarbeitete Satzung wurde am 12. April 2007 ebendort veröffentlicht und trat am 12. März 2007 in Kraft.

Die Satzung wurde letztmalig am 25. Februar 2008 geändert und am 21. März 2008 im Mémorial veröffentlicht. Die beschriebene Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 20. Dezember 2002") in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-45890 eingetragen.

Als Verwaltungsgesellschaft der Investmentgesellschaft wurde die IPConcept Fund Management S.A. (die Verwaltungsgesellschaft), eine Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen durch Verwaltungsvertrag vom 2. Juli bestellt. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82 183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Buchhaltungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Schweizer Franken (CHF) ("Referenzwährung"), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist ("Aktienklassenwährung").
2. Der Wert einer Aktie ("Nettoinventarwert pro Aktie") lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung ("Teilfondswährung").
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds ("Netto-Fondsvermögen") an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres ("Bewertungstag") ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Fondsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden. Im Jahresabschluss 31. Dezember 2009 wurden die Devisentermingeschäfte mit Kursen vom 29. Dezember 2009 bewertet.

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3.) Besteuerung

Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solchen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Pro Fonds (Lux)

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009 (Fortsetzung)

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach beträgt sie bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger www.ebundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.“

4.) Verwendung der Erträge

Für den Emerging Markets werden nur thesaurierende Aktien der Klasse B ausgegeben, insofern verbleiben die Erträge, die diesem Portfolio zuzuschreiben sind, im Portfoliovermögen. Für den Inter-Bond und Premium werden sowohl thesaurierende Aktien der Klasse B als auch ausschüttende Aktien der Klasse A ausgegeben. Am 17. April 2009 erfolgte eine Dividendenausschüttung von CHF 2,94 pro Aktie des Teilfonds Pro Fonds (Lux) - Inter-Bond A und eine Dividendenausschüttung von EUR 0,47 pro Aktie des Teilfonds Pro Fonds (Lux)- Premium A.

5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: tägliche NAV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des

durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performance-abhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Informationen für Schweizer Anleger:

7.) Total Expense Ratio (Ter)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff „Total Expense Ratio (TER)“ bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 01.01.2009 -31.12.2009 folgende TER in Prozent ermittelt:

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	TER in %
Anteilklasse A	1,50
Anteilklasse B	1,50

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	TER in %
Anteilklasse B	2,9

Pro Fonds (Lux) Premium	TER in %
Anteilklasse A	2,83
Anteilklasse B	2,88

Im Zeitraum 01.01.2009 – 31.12.2009 ist keine Performance Fee angefallen.

8.) Portfolio Turnover Rate (Ptr)

Als Indikator für die Relevanz der Nebenkosten, die dem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind, ist die nach der Richtlinie der Swiss Fund Association vom 16. Mai 2008 berechnete Portfolio Turnover Rate (PTR) offen zu legen:

$$\text{PTR \%} = \frac{(\text{Summe 1} - \text{Summe 2})}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen in RE}^*} \times 100$$

*RE = Einheiten in Rechnungswährung des Fonds

Summe 1 = Summe der Wertpapiergeschäfte X + Y

Wertpapierkäufe in RE = X

Wertpapierverkäufe in RE = Y

Summe 2 in RE = Summe der Transaktionen mit Fondsanteilen = S + T

Ausgaben von Fondsanteilen in RE = S

Rücknahmen von Fondsanteilen in RE = T

Pro Fonds (Lux)

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2009

Nach Richtlinie der Swiss Funds Association vom 16. Mai 2008 wurde für den Zeitraum vom 01.01.2009 - 31.12.2009 folgende PTR in Prozent ermittelt:

Pro Fonds (Lux) Inter-Bond Schweizer TOR in 266,69%

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets Schweizer TOR in 202,62%

Pro Fonds (Lux) Premium Schweizer TOR in 410,85%

8.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

9.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen
(Kollektivanlagengesetz vom 23. Juni 2006)

Pro Fonds (Lux)
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen
R.C.S Luxembourg B-45890

Mitteilung an die Aktionäre der Pro Fonds (Lux)

Der Verwaltungsrat der Pro Fonds (Lux) hat beschlossen, dass zum 27. Mai 2009 die hiernach genannten Änderungen in Kraft treten:

- a.) Für die Teilfonds Pro Fonds (Lux) – Emerging Markets, Pro Fonds (Lux) – Inter-Bond und Pro Fonds (Lux) – Premium wurde die Verwaltungsvergütung von maximal 0,10% auf 0,08% gesenkt.
- b.) Für die Teilfonds Pro Fonds (Lux) – Emerging Markets und Pro Fonds (Lux) – Inter-Bond wird die Vertriebsstellenvergütung von 0,10% auf 0,13% erhöht. Diese Erhöhung gilt nicht für den Pro Fonds (Lux) – Premium.

Anleger der Teilfonds Pro Fonds (Lux) – Emerging Markets und Pro Fonds (Lux) – Inter-Bond, die mit der Änderung unter Punkt b.) nicht einverstanden sind, können bis zum 26. Mai 2009 ihre Anteile kostenfrei an den jeweiligen Teilfonds zurückgeben.

Bei den Zahlstellen, der Depotbank, der Investmentgesellschaft sowie der Verwaltungsgesellschaft sind ab dem 27. Mai 2009 der aktualisierte ausführliche Verkaufsprospekt nebst Satzung und die vereinfachten Verkaufsprospekte kostenlos erhältlich.

Zürich, im April 2009

Im Namen der Verwaltungsgesellschaft, der Vertreter und die Zahlstelle:

Vertreter: PMG Fonds Management AG,
Talstrasse 20, CH-8001 Zürich
Tel: 0041-442155151
Internet: www.pmg-fonds.ch

Zahlstelle: Maerki Baumann & Co. AG,
Dreikönigstr. 6, CH-8002 Zürich
Tel: 0041-442862525
Internet: www.mbczh.ch

Pro Fonds (Lux)

Bericht des Abschlussprüfers



PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Telephone +352 494848-1
Facsimile +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

An die Aktionäre des

Pro Fonds (Lux)

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Pro Fonds (Lux) und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2009, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso

wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Pro Fonds (Lux) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2009 sowie der Ertragslage und die Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l. Luxembourg, 4. März 2010
Réviseur d'entreprises
Vertreten durch

Dr. Norbert Brühl

R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU17564447

Kontaktadressen

DZ BANK International S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen
Tel. 00352 4 49 031
Fax 00352 4 49 033 803
E-mail: info@dzi.lu

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank

Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main
Tel. 0049 69 744 701
Fax 0049 69 744 760 88

FIDUKA Depotverwaltung GmbH

Kaufingerstraße 12
D-80331 München
Tel. 0049 89 22 66 64
Fax 0049 89 29 18 05
E-mail: info@fiduka.de

Pro Fonds (Lux)

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen
Tel. 00352 4 49 031
Fax 00352 4 49 033 803

G.L.G. Finance S.A.

Avenue d'Ouchy 14
CH-1006 Lausanne
Tel. 0041 21 614 75 75
Fax 0041 21 614 75 86
E-mail: glg_finance@span.ch

Maerki Baumann & Co.AG

Dreikönigstrasse 6
CH-8002 Zürich
Tel. 0041 44 286 25 25
Fax 004144 286 25 00
E-mail: info@mbczzh.ch

PMG Fonds Management AG

Sihlstrasse 95
CH-8001 Zürich
Tel. 0041 44 215 28 38
Fax 0041 44 215 28 39
E-mail: pmg@pmg-fonds.ch

