

Easy ETF - GSCI®

Ein nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeter offener Investmentfonds

Jahresbericht
für den Zeitraum ab 30. Dezember 2004 (Gründungsdatum)
bis zum 31. Dezember 2005
(geprüft)

Zeichnungszuteilungen auf Basis des Abschlussberichtes sind nicht möglich. Zeichnungen sind nur auf der Basis des aktuellen Prospektes verbindlich, dem ein Exemplar des letzten erhältlichen Jahresberichtes und - wenn nach diesem Jahresbericht veröffentlicht - des letzten Halbjahresberichts beiliegt.

Verwaltungsrat	2
Bericht des Verwaltungsrates	3
Bericht des Abschlussprüfers	6
Nettovermögensausweis	7
Betriebsergebnisrechnung, Ausweis der Nettovermögensänderungen	8
Aufstellung der Anlagen und sonstigen Vermögenswerte	9
Anhang zum Abschluss	12

Verwaltungsgesellschaft	AXA Funds Management S.A. 58, boulevard Grande-Duchesse Charlotte L-1330 Luxemburg
Eingetragener Sitz des Fonds	23, avenue de la Porte-Neuve L-2085 Luxemburg
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Herr Jean-Benoît Naudin, Chief Operating Officer und Head of Operational Support & Service Management, AXA Investment Managers Paris
Verwaltungsratsmitglieder	Herr Laurent Clamagirand, Chief Operating Officer, AXA Investment Managers Paris (seit 18.07.2005)
	Herr Guy Dager de Caulaincourt, General Manager, AXA Funds Management S.A., Grand-Duché de Luxembourg (seit 29.09.2005)
	Herr David Fourgoux, Equity Alpha Fund Line, AXA Rosenberg Investment Management London (bis 26.09.2005)
	Frau Cécile Grisard, Head of Finance, AXA Investment Managers Paris (bis 18.07.2005)
	Herr Kirk Hotte, Director of Global Distributor Business Development, AXA Investment Managers Paris
Gründung durch	AXA Investment Managers S.A. Coeur Défense, Tour B, La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie
Unter-Anlageverwaltungsgesellschaft	AXA Investment Managers S.A. Coeur Défense, Tour B, La Défense 4 100, Esplanade du Général de Gaulle, F-92400 Courbevoie
Depotbank, Zahl- und Registerstelle, Transferagent und Secretary-Agent	BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch 23, avenue de la Porte-Neuve L-2085 Luxemburg
Administrator	BNP Paribas Fund Services S.A. 10, boulevard Royal B.P. 2463 L-1024 Luxemburg
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers S.à r.l Réviseur d'entreprises 400, route d'Esch L-1471 Luxemburg
Rechtsberater	Arendt & Medernach 14, rue Erasme B.P. 39 L-2010 Luxemburg

Liebe Anteilinhaber,

Ihr Verwaltungsrat schätzt sich glücklich, Ihnen über den Fortschritt Ihres Fonds für den am 31. Dezember 2005 abgelaufenen Zeitraum zu berichten.

DIE FINANZMÄRKTE IN 2005

2005 war für sämtliche Märkte ein sehr gutes Jahr. Insgesamt und unabhängig von der betrachteten Vermögensgattung wäre es tatsächlich schwierig gewesen, in 2005 Geld zu verlieren. Die wichtigsten Börsenindizes gingen in einer Hausse hervor, während das Anleihekaptial ebenfalls positive Wertentwicklungen vorweisen konnte. Auch sei auf den starken Anstieg der Rohstoffpreise, an erster Stelle das Erdöl, hingewiesen.

Es stimmt, dass das zugrunde liegende wirtschaftliche Umfeld in 2005 sehr stabil war. Die weltweite Wirtschaft hat sich sicherlich nach einem außergewöhnlichen 2004 verlangsamt, aber ist solide geblieben, gleichermaßen gezogen von den Vereinigten Staaten und den Schwellenländern, insbesondere China, das auch in 2005 einen Anstieg des Bruttoinlandsprodukts (BIP) von knapp über 9% verzeichnen konnte. Was das Wachstum betrifft, so hat es sich in den Vereinigten Staaten in 2005 leicht verlangsamt, auf ungefähr 3,5%, wohingegen die Eurozone und Japan, wenn auch immer unterhalb ihres Potentials, eine konjunkturelle Verbesserung im Laufe des Jahres erleben konnten. Global gesehen hat das Wachstum, stark wie es war, in 2005 nicht überrascht, sondern verlief grundsätzlich gemäß den Erwartungen, natürlich mit Ausnahme des Schocks, der durch die Hurrikans in den Vereinigten Staaten am Ende des Sommers verursacht wurde. Vorherrschend in 2005 war vor allem das Inflationsrisiko, hauptsächlich verbunden mit den Belastungen, die dem starken Anstieg der Energiepreise folgten. Auch wenn die Inflationserwartungen im Verlaufe des Jahres regelmäßig nach oben korrigiert wurden, war eine Übertragung des Anstiegs der Energiepreise auf andere Preise nur begrenzt möglich. Die globale Inflation nahm zwar tatsächlich zu, aber die zugrunde liegende Inflation blieb mäßig, und erreichte entsprechend 2,1% und 1,4% in den Vereinigten Staaten und der Eurozone am Ende des Jahres. Insgesamt hat sich der sehr gute Widerstand der Weltwirtschaft gegenüber dem Rohstoffschock im Verlaufe des Jahres langsam gefestigt.

In diesem Zusammenhang haben die Währungspolitiken in 2005 eine Schlüsselrolle gespielt, wie sie es übrigens auch in 2006 tun werden. Das Bedürfnis nach gefälligen Währungspolitiken hat dank der Stärkung des wirtschaftlichen Aufschwungs in 2005 weltweit abgenommen. Nach fast drei Jahren historisch niedriger Zinspolitik sind die Zentralbanken in einen Zyklus der Zinserhöhungen eingetreten, an ihrer Spitze die Federal Reserve. Andere Zentralbanken, wie die EZB, haben sich der Entwicklung am Ende des Jahres angeschlossen, um Inflationsrisiken vorzubeugen.

Auf den Anleihemärkten war die fehlende klare Tendenz des amerikanischen Zinssatzes auf 10 Jahre in einem Umfeld des stabilen Wachstums, der restriktiven Währungspolitik und der Inflationsängste das Rätsel von 2005. In Europa haben sich die Staatsanleihen in traditionellerer Weise, bezogen auf die Grundprinzipien, entwickelt und die Abweichung des Zinssatzes im Vergleich zu den Vereinigten Staaten ergab sich sicherlich aufgrund eines weniger stabilen wirtschaftlichen Umfelds und einer Währungspolitik, die länger gefällig blieb. Im Ganzen konnte die Gesamtheit der Staatsanleihen positive Wertentwicklungen vorzeigen, wenn auch mit der Überperformance Europas, mit entsprechend +8,6%, +7,5% und +2% für das Vereinigte Königreich, die Eurozone und die Vereinigten Staaten. Die indexierten Anleihen konnten eine vergleichbare Wertentwicklung wie die der nominellen aufweisen, mit einer Stabilisierung des Inflationsleerlaufs trotz der Neubelebung der Inflationsängste. Für Kredite war die Performance erneut gut, vergleichbar mit der der Staatsanleihen, mit einem relativ stabilen Spread der Kredite im Laufe des Jahres. Global gesehen haben es ein stabiles Wachstum, eine schwache Volatilität, eine solide Kreditqualität und stabile technische Elemente den Krediten erlaubt, insgesamt mit einer durchschnittlichen Hausse von 5% am Jahresende hervorzugehen. Dennoch sind einige Unfälle auf dem amerikanischen Automobilsektor (wie bei Ford und GM) zu verzeichnen, die jedoch den Rest des Marktes nicht beeinflusst haben. Schließlich gehen die Schuldtitel von Schwellenländern aus diesem Jahr wiederum als die entwicklungsstärksten hervor, dank niedriger amerikanischer Zinssätze, reichlich Liquidität, der Unterstützung der Ölpreise und einer Stärkung der Wirtschaftsgrundsätze in einer Vielzahl von Ländern. Insgesamt gehen die Schuldtitel von Schwellenländern mit einer Hausse von fast 12% hervor.

Die Aktienmärkte für ihren Teil haben in 2005 zum dritten Jahr in Folge eine zweistellige Progression vorweisen können. Mit Ausnahme der Vereinigten Staaten, die ihren Entwicklungen von 2003 und 2004 (S&P500 +4,9%) nicht gleichgekommen sind, haben alle Börsenplätze in 2005 zum Hochflug angesetzt, Japan an der Spitze mit + 40% für den Nikkei. Die Eurozone, mit einer Hausse von 26%, zieht leicht am Vereinigten Königreich (FTSE +21%) vorbei. Diese Ergebnisse wurden in einem paradoxerweise weniger stabilen Umfeld als 2004 erzielt, mit einer restriktiveren Währungspolitik, einer Verringerung der Korrektur der Unternehmensgewinne nach oben und Spannungen bei den Rohstoffen. Aus sektoraler Sicht erreichen die Energiewerte logischerweise die Spitze des weltweiten Hauptfeld (+ 29% in den Vereinigten Staaten und in Europa). In Europa sind es jedoch die Industriewerte, welche die beste Performance lieferten (+ 34%). Unter den schlechtesten Schülern sind die zyklischen Konsumgüter in den Vereinigten Staaten (- 7%) und der Telekommunikationssektor in Europa (- 2%) zu verzeichnen.

Der Devisenmarkt in diesem Jahr war geprägt von der Stärkung des Dollars gegenüber der Mehrzahl an Devisen, und insbesondere gegenüber dem Euro. In einem Umfeld der Ausweitung der Gefälle bei kurzfristigen Zinsen auf beiden Seiten des Atlantiks hat der Euro tatsächlich nahezu 15% gegenüber dem Dollar nachgelassen. Genauso war es beim Yen, auch wenn sich diese Bewegung ganz am Ende des Jahres ereignet hat. Zu verzeichnen in diesem Jahr sind ebenfalls die Neubewertung um 2,1% der chinesischen Währung im August, und die Annahme eines Währungskorbes als Referenz.

FONDSEVENTS

Ziel des Fonds ist es, die Performance des Goldman Sachs Commodity Index Total Return (GSCI TR) nachzubilden. Er verfügt über drei Anteilsklassen: eine mit USD Anteilen, eine mit EUR Anteilen und eine mit EUR hedged Anteilen.

Zwischen dem 12. Januar 2005 (Zeitpunkt der ersten Bewertung der USD und EUR Anteile des Fonds) und dem 31. Dezember 2005 stiegen die USD Anteile des Fonds um 20,49%. Im gleichen Zeitraum stiegen die EUR Anteile um 35,18%.

Während dessen war die Performance des GSCI TR, berechnet in USD, +21,80% und die in EUR berechnete Performance +36,65%.

In diesem Zeitraum nahm der EUR im Gegensatz zum USD um 10,87% ab.

Die EUR hedged Anteile des Fonds wurden am 7. September 2005 das erste Mal bewertet. Seit dem Datum verringerten sie sich bis zum 31. Dezember 2005 um 7,97%. Während dessen sank der GSCI TR in USD um 7,10%.

EVENTS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

- Verwaltungsrat der AXA Funds Management S.A.

Wir informieren Sie, dass:

- Herr Laurent Clamagirand für den Zeitraum vom 18. Juli 2005 bis zum 1. Februar 2006 als Ersatz für Frau Cecile Grisard, die die Gesellschaft aus persönlichen Gründen verließ, als neues Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft bestellt wurde,
- Herr Guy Dauger de Caulaincourt am 29. September 2005 als Ersatz für Herrn David Fourgoux als neues Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft bestellt wurde.

Zum Zeitpunkt dieses Abschlusses besteht der Verwaltungsrat aus folgenden Mitgliedern:

- Herr Jean-Benoît Naudin, als Vorsitzender,
 - Herr Laurent Clamagirand,
 - Herr Kirk Hotte,
 - Herr Guy Dauger de Caulaincourt.
- General Manager von AXA Funds Management S.A.

Wir informieren Sie über die Bestellung von Herrn Guy Dauger de Caulaincourt als Ersatz von Mr David Fourgoux seit September 2005.

Zum Zeitpunkt dieses Abschlusses agieren sowohl Herr Christof Jansen als auch Herr Guy Dauger de Caulaincourt als General Manager von AXA Funds Management S.A.

An die Anteilinhaber von
Easy ETF - GSCI®

Wir haben den Abschluss, der aus dem Nettovermögensausweis, der Betriebsergebnisrechnung, dem Ausweis der Nettovermögensänderungen, der Aufstellung der Anlagen und sonstigen Vermögenswerte und dem Anhang zu dem Abschluss des Easy ETF - GSCI® (der "Fonds") besteht, für den Zeitraum vom 30. Dezember 2004 (Gründungsdatum) bis zum 31. Dezember 2005 geprüft. Die Aufstellung dieses Abschlusses fällt in die Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft. Unsere Verpflichtung besteht darin, über diesen Abschluss auf Grundlage unserer Prüfung einen Bestätigungsvermerk zu erteilen.

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den internationalen Richtlinien für die Abschlussprüfer durchgeführt. Diese Richtlinien schreiben vor, dass wir die Prüfung so planen und durchführen, dass wir angemessene Gewissheit darüber erlangen, dass der Abschluss frei von wesentlichen Falschweisungen ist. Zu einer Prüfung zählt die stichprobenweise Untersuchung der Belegunterlagen für die in dem Abschluss enthaltenen Beträge und Ausweise. Zu einer Prüfung zählen auch die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und wesentlichen Vorausschätzungen des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Abschlusses und die Beurteilung seiner Gesamtgliederung. Wir sind der Ansicht, dass unsere Prüfung eine angemessene Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk bietet.

Nach unserer Ansicht vermittelt der beiliegende Abschluss in Übereinstimmung mit den luxemburgischen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vom Vermögen und von der Finanzlage von Easy ETF - GSCI® zum 31. Dezember 2005 und der Geschäftsergebnisse und Veränderungen seines Nettovermögens in der an dem genannten Datum abgelaufenen Berichtsperiode.

Im Rahmen unseres Mandats haben wir die weiteren in dem Jahresbericht enthaltenen Angaben durchgesehen, aber nicht den speziellen Prüfungsverfahren in Übereinstimmung mit den oben genannten Richtlinien unterzogen. Folglich geben wir zu diesen Angaben keinen Bestätigungsvermerk. Im Zusammenhang mit dem Abschluss in seiner Gesamtheit haben wir keine Anmerkungen zu diesen Angaben zu machen.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Luxemburg, 28. April 2006
Réviseur d'entreprises
Vertreten durch

Christophe Pittie

Nettovermögensaufstellung per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

	Anmerkungen	USD
Vermögenswerte		
Anlagen zum Anschaffungswert		541 806 339
Unrealisierte Wertsteigerung auf Anlagen		743 346
Anlagen zum Marktwert	2,3	542 549 685
Cash at bank		-
Zinsforderungen auf Anleihen		1 259 362
Forderungen aus Zeichnungen		2 594 400
Sonstige Vermögenswerte	2,6	77 243
Gesamtvermögenswerte		546 480 690
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredit		549 863
Antizipative Passiva		424 918
Verbindlichkeiten für erworbene Vermögenswerte		17 609 336
Unrealisierte Nettowertminderung auf Devisentermingeschäfte	2,4,11	1 269 767
Unrealisierte Nettowertminderung auf Swapkontrakte	2,5,10	24 494 895
Gesamtverbindlichkeiten		44 348 779
Nettovermögen bei Periodenende		502 131 911
Änderungen in der Anteilszahl		
für den Zeitraum ab 30. Dezember 2004 (Gründungsdatum) bis 31. Dezember 2005		
In Umlauf befindliche Anteile bei Periodenbeginn		-
Anzahl der ausgegebenen Anteile		3 647 700
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		(620 450)
In Umlauf befindliche Anteile bei Periodenende		3 027 250
Nettoinventarwert je Anteil - Class A USD	USD	65,57
In Umlauf befindliche Anteile bei Periodenbeginn		-
Anzahl der ausgegebenen Anteile		3 697 013
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		(227 874)
In Umlauf befindliche Anteile bei Periodenende		3 469 139
Nettoinventarwert je Anteil - Class B Euro unhedged	EUR	55,59
In Umlauf befindliche Anteile bei Periodenbeginn		-
Anzahl der ausgegebenen Anteile		1 352 965
Anzahl der zurückgenommenen Anteile		(119 807)
In Umlauf befindliche Anteile bei Periodenende		1 233 158
Nettoinventarwert je Anteil - Class B Euro Hedged	EUR	52,38

Der beigefügte Anhang ist Bestandteil dieses Abschlusses.

Betriebsergebnisrechnung und Nettovermögensänderungen

für die Periode 30. Dezember 2004 (Gründungsdatum) bis 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

	Anmerkungen	USD
Erträge		
Zinsen auf Anlagen		2 678 221
Bankzinsen		58 435
Other income		-
Gesamtertrag		2 736 656
Aufwendungen		
Anlagenverwaltungsgebühr	4	724 251
Administrationsgebühren	7	23 348
Bankzinsen und Nebenkosten		18 270
Honorare		150 709
Depotbank- und Zahlstellengebühren	5	25 291
Zeichnungssteuer	8	17 620
Sonstige Aufwendungen		49 864
Gesamtaufwand		1 009 353
Netto-Anlagegewinn		1 727 303
Realisierter Gewinn/(Verlust) aus:		
Anlagen	2,3	2 214 750
Swapkontrakten	2,5	19 521 490
Devisentermingeschäfte	2,4	(2 839 437)
Fremdwährungsumrechnungen	2,2	42 049
Realisierter Nettogewinn für die Periode		20 666 155
Nettoänderung des/der unrealisierten Wertzuwachses/(-minderung) auf:		
Anlagen	2,3	743 346
Swapkontrakte	2,5,10	(24 494 895)
Devisenterminkontrakte	2,4,11	(1 269 767)
Nettovermögensminderung aus Geschäftstätigkeit		(4 355 161)
Eingegangener Erlös aus Anteilszeichnungen		572 385 104
Für Anteilsrücknahme gezahlte Nettobeträge		(65 898 032)
Nettovermögen bei Periodenbeginn		-
Nettovermögen bei Periodenende		502 131 911

Aufstellung der Anlagen und sonstigen Nettovermögenswerte

per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Zins	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% Netto- vermög.*
Zur amtlichen Notierung zugelassene übertragbare Wertpapiere						
Anleihen						
Banken						
USD	3 000 000	Alliance & Leicester PLC	FRN	04/04/2007	3 005 196	0,60
USD	10 700 000	Bancaja International Finance	FRN	24/01/2006	10 700 535	2,13
USD	8 500 000	Banco Popolare di Verona e Novara Scrl	FRN	28/04/2006	8 502 406	1,69
USD	3 700 000	Bank of America Corp	FRN	22/11/2006	3 698 820	0,74
USD	7 000 000	Bank of Queensland Ltd	FRN	20/02/2007	7 004 200	1,39
USD	8 500 000	Bear Stearns Cos Inc/The	FRN	27/09/2007	8 568 476	1,71
USD	611 000	BOS International Australia Ltd	FRN	17/03/2006	610 969	0,12
USD	3 000 000	CIT Group Inc	FRN	15/02/2007	3 005 898	0,60
USD	3 400 000	Commerzbank AG	FRN	15/02/2006	3 398 803	0,68
USD	5 000 000	Deutsche Bank AG	FRN	02/03/2006	5 000 560	1,00
USD	720 000	DnB NORBank ASA	FRN	28/03/2006	720 415	0,14
USD	1 500 000	Dresdner Bank AG	FRN	07/03/2006	1 499 711	0,30
USD	3 000 000	HSBC Finance Corp	FRN	10/05/2007	3 001 089	0,60
USD	1 600 000	HSN Finance Guernsey Ltd	FRN	23/05/2007	1 600 336	0,32
USD	3 000 000	HypoReal Estate Bank International AG	FRN	03/11/2006	2 999 070	0,60
USD	11 620 000	IKB Deutsche Industriebank AG	FRN	30/06/2006	11 623 486	2,31
USD	2 000 000	Irish Permanent Treasury Plc	FRN	08/02/2007	2 002 578	0,40
USD	10 850 000	Islandsbanki HF	FRN	06/03/2006	10 848 514	2,16
USD	3 300 000	Landesbank Schleswig-Holstein Girozentrale	FRN	29/05/2007	3 303 762	0,66
USD	3 000 000	Morgan Stanley	FRN	24/11/2006	3 003 429	0,60
USD	15 000 000	Natexis Banques Populaires	FRN	28/02/2006	15 003 780	2,99
USD	11 500 000	National Bank Of Canada	FRN	02/04/2006	11 508 878	2,29
USD	10 000 000	Nationwide Life Global Funding	4,25	24/01/2006	9 965 871	1,98
USD	5 700 000	NIB Capital Bank NV	FRN	12/05/2006	5 701 995	1,14
USD	10 948 000	Sanpaolo IMI Bank International SA	FRN	27/02/2006	10 952 379	2,18
USD	3 700 000	UniCredito Italiano SpA	FRN	08/02/2007	3 697 573	0,74
USD	2 400 000	Volvo Treasury AB	FRN	12/10/2006	2 399 959	0,48
USD	3 000 000	Washington Mutual Bank/Seattle WA	FRN	28/02/2007	3 000 600	0,60
USD	3 000 000	Westlb Finance Curacao NV	FRN	29/05/2007	3 003 756	0,60
USD	10 350 000	Westpac Securities Administration Ltd	ZC	03/01/2006	10 306 530	2,05
					169 639 574	33,80
Finanzdienstleistungen						
USD	7 000 000	American Express Credit Corp	FRN	12/12/2007	7 000 000	1,39
USD	2 000 000	Bayerische Hypo-und Vereinsbank AG	FRN	18/01/2006	2 000 088	0,40
USD	1 944 000	Citigroup Inc	FRN	19/05/2006	1 944 389	0,39
USD	8 000 000	Countrywide Financial Corp	FRN	03/11/2006	7 998 336	1,59
USD	2 000 000	Countrywide Financial Corp	FRN	13/09/2006	1 997 918	0,40
USD	2 500 000	Countrywide Home Loans Inc	FRN	29/03/2006	2 500 460	0,50
USD	1 540 000,00	Credit Suisse First Boston USA Inc	FRN	15/02/2007	1 552 705	0,31
USD	4 000 000	Fingrid OYJ	FRN	10/03/2006	3 999 080	0,80
USD	2 291 000	General Electric Capital Corp	FRN	03/02/2006	2 292 517	0,46
USD	400 000	General Electric Capital Corp	FRN	12/05/2006	400 120	0,08
USD	1 800 000	Goldman Sachs Group Inc	FRN	18/08/2006	1 802 363	0,36

Aufstellung der Anlagen und sonstigen Nettovermögenswerte

(Fortsetzung) per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Zins	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% Netto- vermög.*
USD	6 000 000	HSBC Finance Corp	FRN	27/07/2007	6 016 038	1,20
USD	8 000 000	Investkredit Bank AG	FRN	01/02/2007	8 007 424	1,59
USD	3 150 000	John Deere Capital Corp	FRN	28/06/2006	3 151 874	0,63
USD	2 660 000	Merrill Lynch & Co Inc	FRN	19/06/2006	2 662 527	0,53
USD	1 500 000	Standard Life Funding BV	FRN	26/03/2006	1 498 556	0,30
					54 824 395	10,93
Staatspapiere						
USD	34 300 000	United States Treasury Bill	ZC	16/02/2006	34 134 948	6,80
USD	27 300 000	United States Treasury Bill	ZC	09/02/2006	27 192 711	5,42
USD	46 800 000	United States Treasury Bill	ZC	16/03/2006	46 426 817	9,25
USD	4 600 000	United States Treasury Bill	ZC	02/03/2006	4 571 347	0,91
USD	21 300 000	United States Treasury Bill	ZC	23/03/2006	21 115 585	4,21
					133 441 408	26,59
		Summe Anleihen			357 905 377	71,32
Hypothekarisch besicherte Wertpapiere						
Finanzdienstleistungen						
USD	4 000 000	First Franklin Mortgage Loan Asset	FRN	25/09/2035	4 000 000	0,80
		Backed			4 000 000	0,80
		Summe hypothekarisch besicherte Wertpapiere			4 000 000	0,80
Geldmarktinstrumente						
Banken						
USD	3 500 000	Hitachi	ZC	16/02/2006	3 479 700	0,69
USD	11 000 000	Landesbank Baden-Württemberg	ZC	10/02/2006	10 944 688	2,18
USD	11 500 000	LMA SA	ZC	25/01/2006	11 464 841	2,28
					25 889 229	5,15
		Summe Geldmarktinstrumente			25 889 229	5,15
		Summe der zur amtlichen Notierung zugelassenen übertragbaren Wertpapiere			387 794 606	77,27
Sonstige übertragbare Wertpapiere						
Anleihen						
Banken						
USD	10 000 000	Erste Bank der Oesterreichischen Sparl	ZC	30/01/2006	10 000 000	1,99
					10 000 000	1,99
		Summe Anleihen			10 000 000	1,99

Aufstellung der Anlagen und sonstigen Nettovermögenswerte

(Fortsetzung) per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Zins	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% Netto- vermög.*
Geldmarktinstrumente						
Banken						
USD	12 000 000	ASB Bank Ltd	ZC	21/02/2006	11 922 973	2,37
USD	7 200 000	Irish Permanent Treasury Plc	ZC	12/01/2006	7 189 002	1,43
					19 111 975	3,80
Finanzdienstleistungen						
USD	9 200 000	ANZ National International Ltd	ZC	12/01/2006	9 185 881	1,83
USD	7 000 000	Depfa Bank Plc	ZC	18/01/2006	6 984 446	1,39
USD	12 000 000	Dexia Delaware LLC	ZC	13/02/2006	11 934 825	2,38
USD	10 000 000	DnB NORBank ASA	ZC	03/02/2006	9 958 194	1,98
USD	5 000 000	GLG	ZC	04/01/2006	4 997 090	1,00
USD	12 000 000	Mane Funding Corp	ZC	16/03/2006	11 888 534	2,37
USD	7 500 000	Northern Rock Plc	ZC	08/01/2006	7 492 058	1,49
USD	10 000 000	Pfizer Investment Capital	ZC	17/01/2006	9 979 225	1,99
USD	9 600 000	Prudential Funding Corp	ZC	14/02/2006	9 551 616	1,90
USD	9 600 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	ZC	05/01/2006	9 593 232	1,91
USD	5 000 000	Skandinaviska Enskilda Banken AB	ZC	09/02/2006	4 975 400	0,99
USD	7 200 000	Standard Life Funding BV	ZC	03/01/2006	7 196 536	1,43
USD	10 000 000	Tulip Funding	ZC	06/01/2006	9 991 814	1,99
					113 728 851	22,65
Staatspapiere						
USD	12 000 000	Ireland	ZC	27/02/2006	11 914 253	2,37
					11 914 253	2,37
		Summe Geldmarktinstrumente			144 755 079	28,82
		Summe sonstige übertragbare Wertpapiere			154 755 079	30,81
Summe der Anlagen (Kosten USD 541.806.339)					542 549 685	108,08
Überziehungskredit					(549 863)	(0,11)
Sonstige Verbindlichkeiten, netto					(39 867 911)	(7,94)
Gesamtvermögen					502 131 911	100,00

* Differenzen in den Prozentsätzen der Nettovermögenszahlen ergeben sich aus Rundungen.

Anhang zum Abschluss

per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Anmerkung 1. Allgemeines

EasyETF - GSCI® (der "Fonds") wurde nach dem Recht des Großherzogtum Luxemburg als offener Investmentfonds ("*Fonds Commun de Placement*") gegründet, und er besteht dort als offener Investmentfonds. Der Fonds ist nach Teil I des Gesetzes von 2002 (ergänzte Fassung) registriert.

Der Fonds wurde am 30. Dezember 2004 in Luxemburg für eine unbegrenzte Zeit gegründet.

Der Fonds wird von AXA Funds Management S.A., einer Aktiengesellschaft ("*société anonyme*") verwaltet, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg besteht und ihren eingetragenen Sitz in Luxemburg-Stadt hat. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 21. November 1989 für unbegrenzte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 26. Januar 1990 im *Mémorial* veröffentlicht. Eine konsolidierte Satzung wurde am 17. Januar 2002 beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt.

Ziel des Fonds ist ein dem GSCI® (Goldman Sachs Commodity Index) Total Return Index vergleichbarer Ertrag.

Gegenwärtig gibt es drei thesaurierende Anteilsklassen, von denen zwei auf Euro und die andere auf USD lauten.

Anmerkung 2. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze

Der Abschluss wird nach den luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen vorgelegt und wird in US Dollar (Dollar) dargestellt

1. Vorlage des Abschlusses

Der Abschluss wird auf der Grundlage des letzten in der Finanzperiode berechneten Nettoinventarwertes vorgelegt.

2. Devisenumrechnung

Die in einer anderen Währung als der Fonds-Abrechnungswährung bezeichneten Anlagekosten werden in diese Währung zu dem am Kaufdatum geltenden Devisenkurs umgerechnet.

Einkünfte und Aufwand in anderen Währungen als der Fonds-Abrechnungswährung werden in diese Währung zum Devisenkurs des Transaktionsdatums umgerechnet.

Am Ende der Periode werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine andere Währung als die der Fonds-Anrechnungswährung lauten, in diese Währung zu den an jenem Tag geltenden Devisenkursen umgerechnet. Die resultierenden realisierten und unrealisierten Devisengewinne oder -verluste sind in der Betriebsergebnisrechnung und der Aufstellung der Nettovermögensänderungen enthalten.

3. Bewertung des Anlagenportfolios

An einer offiziellen Börse gelistete oder an einem anderen, regelmäßig betriebenen, anerkannten und für die Öffentlichkeit zugänglichen Markt gehandelte Anlagen werden zum letzterhältlichen Kurs bewertet, falls es verschiedene dieser Märkte gibt, auf der Basis des letzterhältlichen Kurses auf dem Hauptmarkt für diese Anlage. Gibt ein solcher Kurs nicht den wahren Anlagenwert wieder, wird er auf der Basis seines erwarteten Verkaufspreises bewertet, der mit Umsicht und Redlichkeit zu bestimmen ist.

Nicht an einer Börse oder einem geregelten, regelmäßig betriebenen, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt gehandelte oder notierte Anlagen werden auf der Basis ihres erwarteten Verkaufspreises bewertet, der mit Umsicht und Redlichkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft bestimmt wird.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an geregelten Märkten, Börsen in einem anderen Staat oder anderen geregelten Märkten notiert oder gehandelt werden und eine Restlaufzeit von unter 12 Monaten und über 90 Tagen haben, gilt als ihr Nennwert, erhöht um aufgelaufene Zinsen. Geldmarktinstrumente mit maximal 90 Tagen Restlaufzeit werden nach der Restbuchwertmethode bewertet, die dem Marktwert nahe kommt.

4. Devisentermingeschäfte

Offene Devisentermingeschäfte werden zum aktuellen Wechselkurs am Bewertungstag der verbleibenden Vertragslaufzeit bewertet. Die Änderungen der unrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der Betriebsergebnisrechnung und dem Ausweis der Nettovermögensänderungen berücksichtigt. Die unrealisierten Gewinne oder Verluste zum Schlusstag werden im Nettovermögensausweis beim unrealisierten Wertzuwachs oder -minderung von Devisentermingeschäften berücksichtigt.

5. Total Return Swaps

Offene Total Return Swaps werden auf der Grundlage ihrer erwarteten Realisierungswertes bewertet. Die Änderungen der unrealisierten Gewinne oder Verluste und der realisierten Gewinne und Verluste werden in der Betriebsergebnisrechnung und dem Ausweis der Nettovermögensänderungen berücksichtigt. Bei diesen realisierten Gewinnen oder Verlusten sind die Zinsaufwendungen, die von dem Fonds an die Swap-Gegenpartei gezahlt werden, nicht einbegriffen. Die unrealisierten Gewinne oder Verluste zum Schlusstag werden im Nettovermögensausweis beim unrealisierten Wertzuwachs oder -minderung von Swapkontrakten berücksichtigt.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Anmerkung 2. Wichtige Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

6. Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über fünf Jahre kapitalisiert und abgeschrieben.

Anmerkung 3. Zeichnung und Rücknahmen

Die von dem Fonds ausgegebenen Anteile sind nach Wahl des Zeichners Namens- oder Inhaberanteile. Gegenwärtig existieren drei Anteilsklassen, die über die folgenden Charakteristika verfügen:

Class A - USD

Class A - Euro unhedged

Class B - Euro Hedged

Die Anteile werden auf dem Primär- und Sekundärmarkt gekauft und verkauft.

Zeichnungen können in bar bezahlt werden oder durch Beitrag von Finanzinstrumenten und Wertpapieren, die repräsentativ für den Vergleichsindex GSCI® sind.

Anmerkung 4. Gebühren für die Anlageverwaltung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält hinsichtlich ihrer Dienstleistungen jährliche eine Verwaltungsgebühr und zwar wie folgt:

- Class A - USD : bis zu 0,45%

- Class A - Euro unhedged : bis zu 0,45%

- Class B - Euro Hedged : bis zu 0,575%

Die Verwaltungsgebühr wird an jedem Handelstag berechnet und bei jeder Nettoinventarwert-Berechnung im betreffenden Quartal angehäuft. Die Gebühr ist vierteljährlich nachträglich zu zahlen. Wenn erforderlich, wird die Verwaltungsgebühr reduziert, um die gesamten betrieblichen Aufwendungen bei 0,50% des durchschnittlichen Nettovermögens des Fonds zu halten.

Anmerkung 5. Depot- und Zahlstellengebühren

Als Vergütung für ihre Verwahrdienste erhält die Depotbank eine Gebühr von maximal 0,02% p.a. des handelstäglich berechneten Nettofondsvermögens. Für die Gebühr wird bei jeder Nettoinventarwert-Berechnung im betreffenden Monat eine Rückstellung gebildet. Die Gebühr ist monatlich nachträglich zu zahlen.

Im selben Vertrag hat die Verwaltungsgesellschaft zurdem BNP Paribas Securities Services - Niederlassung Luxembourg zur Zahlstelle des Fonds bestellt, die verantwortlich für die Zahlung etwaiger Ausschüttungen und des Rücknahmepreises durch den Fonds ist.

Zahlstellengebühren und -kosten werden vom Fonds getragen und dürfen eine Gebühr entsprechend einem Satz von 0,01% p.a. des handelstäglich berechneten Fondsnettovermögens nicht überschreiten. Für die Gebühr wird bei jeder Nettoinventarwert-Berechnung in dem betreffenden Monat eine Rückstellung gebildet. Die Gebühr ist monatlich nachträglich zu zahlen.

Anmerkung 6. Gebühren für Registerstelle, Transferagent und Secretarial Agent

Gebühren und Kosten für Secretarial Agent, Registerstelle und Transferagent werden vom Fonds getragen und dürfen jeweils eine Gebühr entsprechend einem Satz von 0,01% p.a. des handelstäglich berechneten Fondsnettovermögens nicht überschreiten. Für die Gebühr wird bei jeder Nettoinventarwert-Berechnung in dem betreffenden Monat eine Rückstellung gebildet. Die Gebühr ist monatlich nachträglich zu zahlen.

Anmerkung 7. Administrationsgebühren

Als Vergütung für ihre Dienste erhält der Verwaltungsbeauftragte eine Gebühr von max. 0,02% p.a. des handelstäglich berechneten Nettofondsvermögens. Für die Gebühr wird bei jeder Nettoinventarwert-Berechnung im jeweiligen Monat eine Rückstellung gebildet. Die Gebühr ist monatlich nachträglich zu zahlen.

Anmerkung 8. Zeichnungssteuer

In Übereinstimmung mit geltenden Luxemburger Gesetzen und anerkannter Praxis unterliegt der Fonds keiner luxemburgischen Körperschaftssteuer. Ebenfalls wird bei durch den Fonds ausgeschütteten Beträgen keine Quellensteuer einbehalten. Einige durch das Portfolio des Fonds erwirtschaftete Erträge (wie beispielsweise Dividenden oder Zinsen) können einer Quellensteuer in den Herkunftsländern unterliegen.

In Luxemburg unterliegt der Fonds einer Jahresregistrierungssteuer entsprechend einem Satz von 0,01% des Nettoinventarwertes. Diese Jahressteuer wird nicht auf den Teil des Fondsnettovermögens gezahlt, der in Beteiligungen oder Anteilen angelegt ist, die von anderen OGA, mit Sitz in Luxemburg, ausgegeben wurden. Die Steuer ist vierteljährlich zu zahlen und wird am Ende des Quartals, an dem die Steuer fällig ist, auf der Basis des Fondsnettovermögens berechnet.

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Anmerkung 9. Gesamtverhältnis Aufwand/Umsatzerlös

Das "Gesamtverhältnis Aufwand/Umsatzerlös" (TER) wird als Verhältnis zwischen den Gesamtbetriebsaufwendungen und dem durchschnittlichen Nettovermögen, ausgedrückt in der Teilfondswährung, definiert. Im Zusammenhang mit der TER-Berechnung enthalten die Gesamtbetriebsaufwendungen keine Bankzinsen und Nebenkosten und keinen Anteil an Honoraren und sonstigen Aufwendungen.

Für die Periode 30. Dezember 2004 bis 31. Dezember 2005 ist der TER auf Jahresbasis 0,50%

Anmerkung 10. Swapkontrakte

Am 31. Dezember 2005 hat die Gesellschaft folgende Total Return Swaps mit Goldman Sachs International und Morgan Stanley als Kontrahent

Name	Beginn- datum	Währung	Fälligkeits- datum	Gesamtverpflich- tung	Unrealisierte(r) Wertzuwachs/ (-minderung) in USD
GSCI TR	12/01/2005	USD	12/01/2006	4 070 341	(188 125)
GSCI TR	18/01/2005	USD	12/01/2006	1 487 302	(68 741)
GSCI TR	02/02/2005	USD	12/01/2006	4 130 471	(190 904)
GSCI TR	19/05/2005	USD	12/01/2006	117 254 957	(5 419 334)
GSCI TR	25/07/2005	USD	12/01/2006	1 172 577	(54 195)
GSCI TR	06/09/2005	USD	12/01/2006	71 777 761	(3 317 452)
GSCI TR	06/09/2005	USD	12/01/2006	3 644 845	(168 514)
GSCI TR	13/09/2005	USD	12/01/2006	1 961 991	(90 680)
GSCI TR	20/09/2005	USD	12/01/2006	3 198 220	(147 817)
GSCI TR	22/09/2005	USD	12/01/2006	103 167 887	(4 768 252)
GSCI TR	23/09/2005	USD	12/01/2006	579 667	(26 791)
GSCI TR	14/10/2005	USD	12/01/2006	22 937 043	(1 060 113)
GSCI TR	19/10/2005	USD	12/01/2006	8 362 175	(386 486)
GSCI TR	10/11/2005	USD	12/01/2006	34 329 293	(1 586 644)
GSCI TR	18/11/2005	USD	12/01/2006	34 315 426	(1 586 004)
GSCI TR	21/11/2005	USD	12/01/2006	54 915 775	(2 538 118)
GSCI TR	29/11/2005	USD	12/01/2006	5 131 019	(237 147)
GSCI TR	13/12/2005	USD	12/01/2006	48 561 441	(2 752 764)
GSCI TR	27/12/2005	USD	12/01/2006	1 856 000	65 417
GSCI TR	29/12/2005	USD	12/01/2006	2 589 952	27 769
Summe				525 444 143	(24 494 895)

Anmerkung 11. Devisentermingeschäfte

gekauft Währung	Betrag	verkaufte Währung	Betrag	Unrealisierte(r) Wertzuwachs/ (-minderung) in USD	Fälligkeit
EUR	280 000	USD	332 732	205	16/03/2006
EUR	600 000	USD	714 421	(983)	16/03/2006
EUR	67 000 000	USD	80 984 575	(1 317 354)	16/03/2006
EUR	1 500 000	USD	1 780 575	3 019	16/03/2006
EUR	2 000 000	USD	2 394 280	(16 154)	16/03/2006
EUR	480 000	USD	570 782	(32)	16/03/2006
EUR	730 000	USD	868 036	(20)	16/03/2006
EUR	540 000	USD	646 311	(4 217)	16/03/2006
USD	356 370	EUR	300 000	(347)	16/03/2006
USD	1 536 015	EUR	1 300 000	(9 727)	16/03/2006
USD	986 331	EUR	830 000	(589)	16/03/2006
USD	1 797 900	EUR	1 500 000	14 248	16/03/2006
USD	362 940	EUR	300 000	6 196	16/03/2006
USD	720 637	EUR	600 000	7 170	16/03/2006
USD	2 051 560	EUR	1 700 000	30 031	16/03/2006
USD	1 204 850	EUR	1 000 000	15 723	16/03/2006
USD	417 270	EUR	350 000	1 093	16/03/2006
USD	476 640	EUR	400 000	1 011	16/03/2006
USD	714 402	EUR	600 000	960	16/03/2006
Summe unrealisierte Wertminderung				(1 269 767)	-1269767

Anhang zum Abschluss (Fortsetzung)

per 31. Dezember 2005

Easy ETF - GSCI®

Anmerkung 12. Änderungen im Portfolio

Eine Aufstellung der Änderungen des Portfolios für den am 31. Dezember 2005 abgelaufenen Zeitraum ist kostenlos bei dem eingetragenen Sitz des Fonds sowie bei der deutschen Informationsstelle, BNP Paribas Securities Services S.A., Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Grünburgweg 14, 60322 Frankfurt am Main erhältlich.