

# Stadtsparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA

**WKN: A0D 8QM**

**Jahresbericht  
für das Geschäftsjahr vom  
01.07.2006 - 30.06.2007**

**Verwaltungsgesellschaft**

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH,  
Breite Straße 29-31, 40213 Düsseldorf  
E-Mail: info@inka-kag.de  
Internet: www.inka-kag.de

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:  
5.000 TEUR  
haftendes Eigenkapital: 12.470 TEUR (Stand: 31.12.2006)

**Aufsichtsrat**

Carola Gräfin von Schmettow,  
Mitglied des Vorstandes des Bankhauses  
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf  
Vorsitzende

Gerhard K. Girner,  
Mitglied des Vorstandes der  
Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf  
stellvertretender Vorsitzender

Paul Hagen,  
Mitglied des Vorstandes des Bankhauses  
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf

Dr. Olaf Huth,  
Mitglied des Vorstandes des Bankhauses  
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf

Manfred Krause,  
Bereichsvorstand des Bankhauses  
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf

Dr. Rudolf Apenbrink,  
Vorsitzender Geschäftsführer der  
HSBC Investments Deutschland GmbH, Düsseldorf

<b>Geschäftsführer</b>	Bernd Franke (Vorsitzender) Karl-Heinz Engelhardt
<b>Gesellschafter</b>	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf
<b>Depotbank</b>	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 70,0 Mio. EUR haftendes Eigenkapital: 1.030,4 Mio. EUR (Stand 30.06.2007)
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf
<b>Advisor</b>	Stadtsparkasse Düsseldorf, Berliner Allee 33, 40212 Düsseldorf

**Anlageausschuss**

Christoph Flohr (Vorsitzender),  
Generalbevollmächtigter Asset Management der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

Ralf Brandenburg,  
Diplom-Informatiker, Düsseldorf

Stefan G. Drzisga,  
Geschäftsbereichsleiter der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

Pierre Fontaine,  
Langenfeld

Norbert Geisler,  
Diplom-Ökonom, Düsseldorf

Ludger Kramer,  
Diplom-Ökonom, Bochum

Karl-Heinz Stiegemann,  
Vorstand der Stadtsparkasse Düsseldorf, Düsseldorf

Herr Bernd Franke hat sein Mandat als Geschäftsführer der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH mit Wirkung zum Ablauf des 30. Juni 2007 niedergelegt; er ist ab dem 1. Juli 2007 nicht mehr Geschäftsführer.

Mit Wirkung zum 1. Juli 2007 wird Frau Dr. Christiane Marliani zur weiteren Geschäftsführerin der Gesellschaft mit der Funktion als Vorsitzende der Geschäftsführung bestellt.

Herr Dr. Rudolf Apenbrink und Herr Gerhard K. Girner haben ihre Mandate als Mitglieder des Aufsichtsrates der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH mit Wirkung zum Ablauf des 30. Juni 2007 niedergelegt. Als Nachfolger für den Zeitraum vom 1. Juli 2007 bis zum Ende der laufenden Amtsperiode werden die Herren Bernd Franke und Claus-Harald Wilsing gewählt.

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des **Stadtsparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA** für den Zeitraum vom 1. Juli 2006 bis 30. Juni 2007 vor.

### Konjunktur- und Kapitalmarktbericht

Die wirtschaftliche Entwicklung in den USA und der Eurozone ist im Berichtszeitraum relativ unterschiedlich verlaufen. Im zweiten Halbjahr 2006 hat sich die Wirtschaftsleistung der größten Volkswirtschaft der Welt abgeschwächt. So verringerte sich das Wirtschaftswachstum auf annualisierter Basis von 3,2 % im 2. Quartal auf 2,6 % im 4. Quartal. In der Eurozone stieg das Wachstum dagegen von 2,6 % auf 3,3 % und lag damit zum ersten Mal seit 2001 wieder höher als in den USA. Diese Tendenz setzte sich im 1. Quartal 2007 weiter fort. In beiden Regionen lag das Wachstum für das erste Quartal bei 0,6 %, was in den USA einer annualisierten Rate von 1,5 % und in der Eurozone 3,0 % entspricht.

Eines der großen Themen für die konjunkturelle Abkühlung in den USA ist im kriselnden Häusermarkt zu finden. So ist das Angebot an zu verkaufenden Häusern im Berichtszeitraum in die Höhe geschneit. Gleichzeitig hat sich das Wachstum in den Häuserpreisen verlangsamt beziehungsweise es kommt auf annualisierter Basis zu Preissenkungen. Damit fehlt dem amerikanischen Konsumenten die Möglichkeit seine Immobilien weiter zu beleihen und dieses Geld für Konsumzwecke zu verwenden. In den Konsumstatistiken sieht man davon jedoch bisher nicht allzu viel. Nach einem „schwachen“ 3. Quartal in 2006 (2,8 %) stiegen die Konsumausgaben wieder auf eine annualisierte Rate von 3,9 % im 4. Quartal 2006 und 3,7 % im 1. Quartal 2007. Dabei dürften die Aktienmärkte mit ihrer positiven Performance die Verluste im Hausmarktsektor zumindest abgeschwächt haben.

Dass sich die Krise im Hausmarktsektor bislang nicht auf weitere Wirtschaftszweige ausgeweitet hat, lässt sich auch an einer konstant niedrigen Arbeitslosenquote ablesen. Seit Juli 2006 fiel die Quote von bereits niedrigen 4,8 % und verharrt seit Oktober 2006 zwischen 4,4 % und 4,5 %.

Auch in der Eurozone sorgt der kräftige konjunkturelle Aufschwung für eine deutliche Belebung am Arbeitsmarkt. So sank die Arbeitslosenquote von 7,7 % im 3. Quartal 2006 auf 7,0 % zum Ende des 2. Quartals 2007. Dies entspricht dem niedrigsten Stand seit mehr als 15 Jahren.

Die skizzierten wirtschaftlichen Entwicklungen spiegeln sich auch im Renditeverlauf wider. Während die 10jährigen Zinsen in den USA im 2. Halbjahr 2006 um circa 85 Basispunkte von 5,25 % auf 4,40 % gefallen sind, zogen sie vor allem im 2. Quartal 2007 wieder deutlich an und lagen zum Ende des Berichtszeitraumes bei 5,02 %. Die Marktteilnehmer rechnen nun also eher damit, dass die Wirtschaft in den USA im Jahresverlauf 2007 wieder an Fahrt gewinnen wird. Die Fed hat im gleichen Zeitraum den Leitzinssatz unverändert bei 5,25 % belassen, nachdem auch die US-Inflationskennzahlen sich der Komfortzone der Notenbanken im Bereich von 1 - 2 % angenähert haben.

In der Eurozone ähnelt der Verlauf der 10jährigen Renditen dem aus den USA. Im 2. Halbjahr 2006 fielen diese von rund 4,15 % auf 3,65 %, um sich dann seit Beginn 2007 kräftig zu erhöhen. Ende Juni 2007 lag die Rendite entsprechend bei 4,57 %. Dies entspricht einem Anstieg von 92 Basispunkten in rund sieben Monaten. Dieser Anstieg wurde von kontinuierlichen Leitzinserhöhungen der EZB begleitet. Der Reposatz wurde im Berichtszeitraum von 2,75 % auf 4,00 % angehoben. Weitere Zinserhöhungen sind bereits im Markt eingepreist.

Große Bewegungen galt es auch im Währungsbereich zu beobachten. Gegenüber dem US-Dollar konnte der Euro vornehmlich in 2007 aufwerten und näherte sich zum Ende des Berichtszeitraums seinem Allzeithoch an. Vom 1. Juli 2006 bis zum 30. Juni 2007 konnte die Gemeinschaftswährung rund 5,9 % aufwerten. Wesentlich dynamischer verlief die Aufwertung gegenüber dem japanischen Yen. Im Berichtszeitraum betrug diese 14,18 % und spiegelt damit die sich ausweitende Zinsdifferenz in beiden Ländern wider.

Das zweite Halbjahr 2006 begann zwar mit einem kurzen Schwächeanfall der Aktienmärkte. Den anfänglichen Verlusten jedoch, die sich je nach Markt zwischen 5 % und 10 % bewegten, folgte ab der zweiten Julihälfte ein ausgeprägter Aufwärtstrend, der bis in den Dezember anhielt. Getragen wurde die weltweite Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte vor allem von soliden Unternehmensgewinnen als Folge der global guten konjunkturellen Entwicklung, reduzierter Kostenbasis, Globalisierung und weiterhin niedriger Zinsen. Thematisch standen weiterhin die schnell wachsenden asiatischen Volkswirtschaften im Vordergrund. Hier insbesondere China und Indien, die mit starker Performance glänzen konnten.

Eine strukturelle Unterstützung und für einzelne Unternehmen treibende Kraft an den etablierten Märkten war, wie auch zuvor, das Thema Merger & Acquisition (M&A) vor dem Hintergrund der hohen Gewinn-Margen in Kombination mit niedrigen Fremdkapitalkosten, die Unternehmensübernahmen durch Releveraging der Bilanzen weiter als attraktiv erscheinen ließen.

Nach den starken Preisaufschlägen für diverse industrielle Grund- und Rohstoffe in den vorangegangenen Monaten, trat bei diesen seit den Sommermonaten eine Pause, beziehungsweise teilweise eine Trendumkehr ein. Daher erstaunt es nicht, dass eine Reihe von Rohstoffwerten im Verlauf des zweiten Halbjahres keine Outperformance gegenüber den breiteren Indizes erreichen konnten, beziehungsweise dass rohstofflastige Indizes hinter der Performance anderer Marktbarometer zurückblieben, während zyklische Sektoren im Allgemeinen vor dem Hintergrund der guten konjunkturellen Entwicklung und positiver Gewinnüberraschungen besser abschnitten als die Marktindizes.

Im ersten Halbjahr 2007 setzten die großen Aktienmärkte ihren positiven Trend des vergangenen Jahres weiter fort. Getragen von der anhaltend robusten globalen Konjunkturerwicklung und weiter steigenden Unternehmensgewinnen konnten so mehrere neue Höchststände seit den Tiefpunkten im Jahr 2003 erreicht werden. Im Ergebnis lag die Performance der meisten großen Aktienindices für die ersten sechs Monate 2007 klar im zweistelligen Bereich, teilweise deutlich über 20 % (zum Beispiel deutsche Aktien).

In dem positiven Konjunkturmilieu waren es insbesondere die zyklischen Sektoren, die mit überdurchschnittlichen Zuwächsen aufwarten konnten. Allen voran Rohstoffe, aber auch Automobile, Chemie und zyklische Konsumgüter. Finanzwerte einerseits und klassische Defensivwerte andererseits blieben in dieser Phase mehrheitlich hinter der Marktentwicklung – teilweise deutlich – zurück.

Neben der guten Konjunktur- und Gewinnlage wurde die gute Performance erneut auch durch den anhaltenden Trend bei Unternehmensübernahmen und -fusionen unterstützt. Dieser wiederum von der hohen verfügbaren Liquidität und der im Vergleich zu anderen Vermögenswerten immer noch günstigen Aktienbewertung.

Parallel hierzu war im ersten Halbjahr 2007 ein kontinuierlicher Anstieg der Volatilität an den Aktienmärkten zu beobachten; die Aufwärtsbewegung wurde selektiver und die Bereitschaft der Anleger, Positionen bei schlechten Nachrichten zu reduzieren stieg merklich. So führten erste Probleme am amerikanischen Subprime Hypothekenmarkt schon Ende Februar, Anfang März zu einer heftigen, wenngleich nur kurzen Korrektur. Gegen Ende der Periode rückte die Thematik erneut in den Fokus der Diskussionen, mit dem Ergebnis, dass die Aktienmärkte über die Monate Mai und Juni letztlich in einer Seitwärtsbewegung verharren.

Das Hauptthema in Japan zu Beginn des Berichtszeitraums im Juli 2006 war das Ende der langjährigen Nullzinspolitik. Die Bank of Japan erhöhte den Leitzinssatz auf 0,25 %. Im gleichen Monat erklomm der Ölpreis ein neues Allzeithoch, fiel jedoch bis Ende 2006 deutlich ab und stieg erneut im ersten Halbjahr 2007 drastisch an. Japan ist als einer der weltweit größten Importeure von Rohöl verstärkt abhängig von der Ölpreisentwicklung.

Nach einem volatilen Kursverlauf im zweiten Halbjahr 2006, erreichte der Topix Ende Februar 2007 ein 16-Jahreshoch, angetrieben durch das starke Weltwirtschaftswachstum. Kurz darauf führten eine überraschende Leitzinserhöhung der Bank of Japan auf 0,5 % sowie allgemeine Ängste vor einer Überhitzung der Märkte zu einem kurzfristigen Kurseinbruch. Der Topix verlor innerhalb von wenigen Tagen 9 %. Weltweit fürchteten Anleger, dass die erneute Zinserhöhung eine Auflösung der in Yen kreditfinanzierten Wertpapiergeschäfte (Yen Carry Trades) nach sich ziehen könnte. Investoren nehmen zur Ausnutzung von internationalen Zinsdifferenzen günstige Kredite in Yen auf, um außerhalb des Landes Wertpapiere zu kaufen. Dies führt zu einer Abwertung des Yen und einem verstärkten Liquiditätszufluß in Aktien.

Der Topix erholte sich kontinuierlich bis zum Ende des Berichtszeitraumes, da sich die Ängste als übertrieben herausstellten, zeigte jedoch weiterhin einen volatilen Verlauf und erreichte keine neuen Höchststände mehr.

## Entwicklung der Kapitalmärkte in der Übersicht

### Aktienmärkte

Entwicklung der Aktienmärkte für den Berichtszeitraum (01.07.06 – 30.06.07) in lokaler Währung:

Dow Jones	+ 20,25 %
S&P 500	+ 18,36 %
NASDAQ	+ 19,85 %
DAX	+ 40,89 %
Nikkei 225	+ 16,98 %

### Rentenmärkte

Entwicklung der Rentenmärkte für den Berichtszeitraum (01.07.06 – 30.06.07) in Euro:

Merrill Lynch EMU Direct Government Index	+ 0,78 %
REX Performanceindex	+ 1,49 %

Die Anlagestrategie des gemischten Fonds **Stadtsparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA** fokussierte sich während des Berichtszeitraumes im Rententeil auf deutsche Staatsanleihen. Auf der Aktienseite standen beim Fondsmanagement weltweit Werte aus dem Midcapsegment im Vordergrund, insbesondere Werte mit den Themen Energie und Rohstoffe mit je ca. 6,5 % vom Fondsvermögen.

Zur Absicherung gegen Marktschwankungen wurden im Verlauf der Berichtsperiode Aktienindex-Futures, Aktienindex-Optionen beziehungsweise Bund-Futures genutzt. Darüber hinaus wurden Devisentermingeschäfte getätigt.

Das Rentenengagement lag am Anfang des Berichtszeitraums bei 72 % und wurde im Verlauf des Geschäftsjahres auf knapp 58 % abgebaut. Die durchschnittliche Restlaufzeit (Duration) lag über dem gesamten Berichtszeitraum unter der Duration des REXP. Aufgrund der guten Konjunkturdaten blieben Rentenpositionen mit Bund-Futures fast im gesamten Berichtszeitraum abgesichert. Erst gegen Ende des Berichtszeitraumes wurden die Sicherungen aufgelöst. Die durchschnittliche Restlaufzeit beträgt zum Stichtag 3,85 Jahre und die Modified-Duration 3,17 %. Etwaige Kursverluste bei den Rentenpositionen konnten aufgrund der Sicherungen größtenteils vermieden werden.

Die Aktienquote wurde zu Beginn des Geschäftsjahres, nachdem die Schwächephase vom Frühsommer beendet war, wieder ausgebaut. Sie betrug zum Ende des Jahres 2006 gut 43 %. Neben den schon erwähnten Energie- und Rohstoffwerten wurden insbesondere europäische Aktien über das gesamte Branchenspektrum hinweg aufgebaut, da die Konjunkturdaten aus Europa kontinuierlich besser wurden. Zum Ende des Berichtszeitraums weist der Fonds allerdings nur noch eine Aktienquote von circa 27 % auf, da vermehrt auf die Liquidität des Fonds gesetzt wurde. Unter Berücksichtigung von Absicherungspositionen beträgt die offene Aktienquote zum Stichtag knapp 8 %. Dabei wurden ein Teil der zuvor mit Index-Futures abgesicherten Aktien in Index-Optionen getauscht.

Für positive Performancebeiträge sorgten vor allem die Werte in den Branchen Rohstoffe (Lonmin, Hunting), erneuerbare Energien (Vestas Wind) sowie Titel aus der Branche Wasser und Agrar (Dryship, Yara).

Auf der negativen Seite standen Aktien von beispielsweise Maxwell Technologies und EMI.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 7,57 % (BVI-Methode) und übertraf damit seine Zielrendite in Höhe von 5,633 % (1-Monats-Euribor + 200 Basispunkte) deutlich.

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES SONDERVERMÖGENS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Trotz einer Anzahl theoretischer Belastungsfaktoren, wie zum Beispiel steigende Rohstoffpreise, steigende Zinsen, Turbulenzen im US-Hypothekenmarkt, schwacher US-Dollar und schwacher Yen notieren die diversen Aktienindizes in der Nähe historischer Höchststände. Die positiven Argumente wie zum Beispiel hohe weltweite Liquidität, Aktienrückkäufe der Unternehmen, gute Konjunktur- und Gewinnsituation haben bislang die Oberhand behalten. Ob dies so bleibt, ist eine offene Frage. Daher wird das Fondsmanagement im Verlaufe der nächsten Monate die Marktentwicklung kritisch beobachten und weiterhin eine risikobewusste Anlagepolitik verfolgen.

### **Anmerkung:**

Im Berichtszeitraum wurden Transaktionen für Rechnung des von der Kapitalanlagegesellschaft verwalteten Publikumsfonds überwiegend durch im Konzernverbund stehende oder über wesentliche Beteiligungen verbundene Unternehmen ausgeführt.

# Vermögensaufstellung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gattungsbezeichnung	Markt	Einheit	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Notierung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Alcatel-Lucent (C.R.)		STK	35.000	35.000	-	EUR	10,26	359.100,00	0,24
Alstom		STK	6.000	6.000	-	EUR	123,28	739.680,00	0,50
Areva CI Ct.d'Inv. Rep.d.Droits 'B'		STK	700	-	-	EUR	787,01	550.907,00	0,37
Cie des Alpes		STK	12.000	13.000	6.000	EUR	36,70	440.400,00	0,30
CNH Global		STK	10.000	10.000	-	EUR	37,61	376.116,56	0,25
Électricité de France (E.D.F.)		STK	7.000	7.000	-	EUR	79,80	558.600,00	0,38
ENI		STK	22.000	22.000	-	EUR	26,75	588.500,00	0,40
Eutelsat Communications		STK	20.000	20.000	-	EUR	18,01	360.200,00	0,24
France Télécom		STK	22.000	22.000	-	EUR	20,35	447.700,00	0,30
Grontmij		STK	12.000	12.000	-	EUR	34,48	413.760,00	0,28
Rhodia		STK	10.833	10.833	-	EUR	32,50	352.083,32	0,24
Saipem		STK	15.200	15.200	-	EUR	24,90	378.480,00	0,25
Technip		STK	6.000	6.000	-	EUR	59,92	359.520,00	0,24
Total		STK	10.000	10.000	-	EUR	59,69	596.900,00	0,40
Umicore		STK	2.300	2.300	-	EUR	159,70	367.310,00	0,25
Wacker Chemie		STK	5.000	5.000	-	EUR	172,45	862.250,00	0,58
Agnico-Eagle Mines		STK	30.000	5.000	-	CAD	38,01	802.008,15	0,54
Agrium		STK	27.000	-	-	CAD	46,35	880.183,37	0,59
Canadian Hydro Developers		STK	50.000	34.500	-	CAD	6,19	217.680,89	0,15
Canadian Natural Resources		STK	10.000	5.200	-	CAD	69,20	486.704,94	0,33
Eldorado Gold		STK	70.000	-	-	CAD	6,25	307.707,24	0,21
EnCana Reg.S.		STK	8.000	8.000	-	CAD	64,62	363.593,91	0,24
First Quantum Minerals		STK	7.700	-	-	CAD	89,91	486.920,86	0,33
Goldcorp		STK	40.000	20.000	5.000	CAD	24,90	700.517,51	0,47
Imperial Oil		STK	8.700	-	-	CAD	48,38	296.061,00	0,20
Kinross Gold		STK	40.000	-	-	CAD	12,15	341.818,79	0,23
Meridian Gold		STK	15.000	5.000	-	CAD	29,15	307.531,41	0,21
Minefinders		STK	45.000	-	-	CAD	11,71	370.620,18	0,25
Pan American Silver		STK	13.000	-	-	CAD	27,16	248.332,05	0,17
Silver Standard Resources		STK	14.000	-	-	CAD	36,25	356.940,40	0,24
Silver Wheaton		STK	70.000	-	-	CAD	12,40	610.491,16	0,41
Suncor Energy		STK	5.500	5.500	-	CAD	93,77	362.732,33	0,24

# Vermögensaufstellung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gattungsbezeichnung	Markt	Einheit	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Notierung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Teck Cominco 'B'		STK	10.000	11.500	5.000	CAD	44,84	315.373,55	0,21
Vista Gold [New]		STK	50.000	50.000	-	CAD	4,57	160.711,10	0,11
Western Oil Sands 'A'		STK	17.000	8.900	-	CAD	35,60	425.655,82	0,29
Yamana Gold		STK	60.000	24.000	-	CAD	11,83	499.224,23	0,34
Novozymes		STK	5.000	5.000	-	DKK	618,00	415.176,54	0,28
BG Group		STK	30.000	30.000	-	GBP	8,13	363.140,97	0,24
Invensys		STK	80.000	80.000	-	GBP	3,78	450.538,98	0,30
Royal Dutch Shell 'A'		STK	13.000	13.000	-	GBP	20,05	388.079,92	0,26
Thus Group		STK	125.000	125.000	-	GBP	1,84	341.514,80	0,23
Xstrata		STK	10.000	10.000	6.400	GBP	29,68	441.903,40	0,30
Kurita Water Industries		STK	17.000	17.000	-	JPY	3.870,00	396.252,70	0,27
Taihei Dengyo Kaisha		STK	50.000	50.000	-	JPY	935,00	281.574,92	0,19
The Yokohama Rubber		STK	75.000	75.000	-	JPY	928,00	419.200,30	0,28
Core Laboratories		STK	5.000	5.000	-	NLG	163,18	370.240,90	0,25
Norsk Hydro		STK	20.000	20.000	-	NOK	224,50	565.571,03	0,38
Orkla		STK	30.000	30.000	-	NOK	110,00	415.675,82	0,28
Renewable Energy		STK	20.000	-	-	NOK	224,00	564.311,41	0,38
Hyflux		STK	250.000	250.000	-	SGD	2,93	355.538,69	0,24
Anglogold Ashanti Spons.ADRs		STK	13.600	7.500	-	ZAR	265,26	378.404,35	0,25
Gold Fields (Spons.ADRs)		STK	18.000	-	-	ZAR	110,83	209.247,84	0,14
Allied Nevada Gold		STK	39.700	39.700	-	USD	4,25	125.489,95	0,08
Anadarko Petroleum		STK	9.000	9.000	-	USD	51,54	344.997,88	0,23
Atwood Oceanics		STK	8.500	8.500	-	USD	67,54	426.981,92	0,29
Baker Hughes		STK	5.000	2.400	-	USD	84,45	314.050,26	0,21
Calgon Carbon		STK	56.300	56.300	-	USD	11,47	480.287,54	0,32
Chesapeake Energy		STK	15.000	15.000	-	USD	34,66	386.677,87	0,26
Chevron		STK	5.500	5.500	-	USD	84,18	344.350,81	0,23
Coeur d'Alene Mines		STK	150.000	105.500	-	USD	3,57	398.280,44	0,27
ConocoPhillips Reg.S.		STK	6.000	6.000	-	USD	76,74	342.454,24	0,23
Deere&Co.		STK	4.000	4.000	-	USD	119,38	355.157,56	0,24
Devon Energy		STK	6.000	6.000	-	USD	77,34	345.131,76	0,23
Diamond Offshore Drilling		STK	5.500	5.500	2.500	USD	100,83	412.460,12	0,28
EOG Resources		STK	6.000	6.000	-	USD	72,45	323.310,00	0,22
Esterline Technologies		STK	12.000	12.000	-	USD	48,28	430.901,50	0,29

# Vermögensaufstellung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gattungsbezeichnung	Markt	Einheit	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Notierung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Flowserve		STK	7.500	7.500	-	USD	71,10	396.606,99	0,27
Forest Oil		STK	5.182	5.182	-	USD	42,40	163.415,32	0,11
Freeport-McMoRan C.&G. 'B'		STK	7.000	7.000	5.000	USD	82,32	428.580,99	0,29
GlobalSantaFe		STK	7.500	7.500	-	USD	72,50	404.416,41	0,27
Grey Wolf		STK	50.000	50.000	-	USD	8,26	307.170,54	0,21
Halliburton		STK	13.000	13.000	-	USD	34,52	333.767,19	0,22
Hanover Compressor		STK	20.000	20.000	-	USD	24,17	359.530,84	0,24
Hecla Mining		STK	60.000	60.000	-	USD	8,17	364.588,37	0,25
Helmerich & Payne		STK	16.000	22.000	9.000	USD	35,10	417.692,43	0,28
ITT		STK	7.400	7.400	-	USD	67,90	373.706,80	0,25
McDermott International		STK	8.400	-	-	USD	82,49	515.359,27	0,35
National Oilwell Varco		STK	7.000	7.000	-	USD	102,91	535.778,30	0,36
Occidental Petroleum		STK	8.000	8.000	1.900	USD	57,28	340.817,98	0,23
Pentair		STK	14.000	14.000	-	USD	38,66	402.549,59	0,27
Schlumberger New York		STK	7.000	3.600	-	USD	85,55	445.397,28	0,30
Tidewater		STK	8.000	8.000	-	USD	69,93	416.085,92	0,28
USEC		STK	35.000	10.000	-	USD	21,89	569.827,37	0,38
Valero Energy		STK	8.000	8.000	-	USD	73,61	437.982,05	0,29
Weatherford International		STK	8.900	4.700	-	USD	55,28	365.921,18	0,25
XTO Energy		STK	8.000	8.000	-	USD	59,71	355.276,57	0,24
PetroChina		STK	4.000	4.000	-	CNY	1.134,00	442.950,32	0,30
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
4,500% Bundesrepublik Deutschland Obl. S.140		TEUR	5.000	-	-	%	100,04	5.001.800,00	3,37
4,250% Bundesrepublik Deutschland Obl. S.141		TEUR	7.000	7.000	5.000	%	99,95	6.996.360,00	4,71
2,250% Bundesrepublik Deutschland Schanw. v.05-07		TEUR	5.000	-	5.000	%	99,63	4.981.600,00	3,35
3,000% Bundesrepublik Deutschland Schanw. v.06-08		TEUR	500	-	5.000	%	99,09	495.445,00	0,33
3,250% Bundesrepublik Deutschland Schanw. v.06-08		TEUR	15.000	15.000	10.000	%	98,96	14.843.400,00	9,99
2,750% Bundesrepublik Deutschland Schanw.v.05-07		TEUR	6.000	-	-	%	99,34	5.960.340,00	4,01
4,250% Bundesrepublik Deutschland v.03-14		TEUR	3.000	-	-	%	98,40	2.951.850,00	1,99
4,250% Bundesrepublik Deutschland v.04-14		TEUR	1.000	-	2.000	%	98,27	982.700,00	0,66
3,750% Bundesrepublik Deutschland v.04-15		TEUR	1.000	-	2.000	%	95,03	950.300,00	0,64
3,500% Bundesrepublik Deutschland v.05-16		TEUR	13.500	8.000	2.000	%	92,78	12.525.300,00	8,43
4,000% Bundesrepublik Deutschland v.06-16		TEUR	10.000	10.000	-	%	96,11	9.611.000,00	6,47

# Vermögensaufstellung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gattungsbezeichnung	Markt	Einheit	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Notierung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
3,750% Bundesrepublik Deutschland v.06-17		TEUR	8.000	15.000	7.000	%	93,99	7.519.200,00	5,06
5,250% Bundesrepublik Deutschland v.98-08		TEUR	7.000	7.000	16.000	%	100,48	7.033.390,00	4,74
4,125% Bundesrepublik Deutschland v.98-08		TEUR	6.000	6.000	4.000	%	99,73	5.983.920,00	4,03
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>121.893.246,89</b>	<b>82,07</b>
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Bayer.Hypo-u.Vereinsbk. Nikkei 225 v.03-09		STK	2.000	-	-	EUR	189,80	379.600,00	0,26
Arizona Star Resource		STK	30.000	-	-	CAD	11,45	241.594,14	0,16
Red Back Mining		STK	120.000	-	-	CAD	5,20	438.878,44	0,30
American Superconductor		STK	40.000	40.000	-	USD	19,25	572.690,83	0,39
Bucyrus International (New) 'A'		STK	8.500	8.500	15.000	USD	69,79	441.206,22	0,30
Golden Ocean Group		STK	150.000	150.000	-	USD	3,16	352.379,73	0,24
Joy Global		STK	10.000	10.000	10.000	USD	58,84	437.625,04	0,29
Patterson-UTI Energy		STK	16.000	16.000	-	USD	26,15	311.186,81	0,21
Royal Gold		STK	10.000	-	-	USD	23,93	177.980,41	0,12
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
2,500% Stadtparkasse Düsseldorf S.253		TEUR	124	-	-	%	99,90	123.376,50	0,08
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>		<b>3.476.518,12</b>	<b>2,34</b>
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>									
<b>KAG - eigene Wertpapier-Investmentanteile</b>									
SUMINKA Japan Equity		ANT	25.000	25.000	-	EUR	109,56	2.739.000,00	1,84
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>128.108.765,01</b>	<b>86,26</b>

# Vermögensaufstellung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gattungsbezeichnung	Markt	Einheit	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Notierung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
S&P 500 09/07	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)	USD	Anzahl -60	30	90			58.570,65	0,04
<b>Optionsrechte</b>									
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>									
Put DJES 50 (Ind.-Pr.) 4.500,00 12/07	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)		Anzahl 300	300	-	EUR	202,40	607.200,00	0,41
Put STOXX 50 (Ind.-Pr.) 3.900,00 12/07	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)		Anzahl 300	300	-	EUR	144,80	434.400,00	0,29
<b>Summe der Aktienindex-Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>1.100.170,65</b>	<b>0,74</b>
<b>Devisen-Derivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Absicherung von Beständen</b>									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>									
Geschlossene Positionen									
CAD 4,40 Mio.	OTC							-160.738,77	-0,11
USD 13,00 Mio.	OTC							-70.608,75	-0,05
Offene Positionen									
CAD 10,00 Mio.	OTC							-377.731,40	-0,25
USD 23,50 Mio.	OTC							-152.552,50	-0,10
<b>Summe der Devisen-Derivate</b>						<b>EUR</b>		<b>-761.631,42</b>	<b>-0,51</b>

# Vermögensaufstellung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

Gattungsbezeichnung	Markt	Einheit	Bestand 30.06.2007	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Notierung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>									
<b>Bankguthaben</b>									
EUR - Guthaben		EUR	16.090.608,50					16.090.608,50	10,83
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		JPY	15.885.703,42					95.679,48	0,06
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	1.764.854,71					1.312.618,32	0,88
<b>Summe der Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>		<b>17.498.906,30</b>	<b>11,78</b>
<b>Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>		<b>17.498.906,30</b>	<b>11,78</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche		EUR	1.944.660,44					1.944.660,44	1,31
Dividendenansprüche		EUR	57.917,99					57.917,99	0,04
Einschüsse (Initial Margin)		EUR	624.753,63					624.753,63	0,42
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>		<b>2.627.332,06</b>	<b>1,77</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Variation Margin		USD	-78.750,00					-58.570,65	-0,04
<b>Summe Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>		<b>-58.570,65</b>	<b>-0,04</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>148.514.971,96</b>	<b>100,00</b>
Anteilwert						EUR		125,76	
Umlaufende Anteile						STK		1.180.970	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									86,26
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,23

## Bemerkungen

In dem Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und Umbuchungen aufgrund Stammdatenänderungen sind in den Umsatzzahlen der entsprechenden Wertpapiere enthalten.

Aus den in der Ertragsrechnung ausgewiesenen Aufwendungen wurden keine Rückvergütungen der an die Depotbank oder Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen gewährt. Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens der aus dem Sondervermögen an die KAG geleisteten Vergütungen sind geflossen.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte Kurse per 29.06.2007 bzw. 28.06.2007 oder letztbekannte  
Devisen Kurse per 29.06.2007

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Dänische Krone	(DKK)	7,442617	= 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,421806	= 1 Euro (EUR)
Niederländischer Gulden	(NLG)	2,203710	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	(NOK)	7,938879	= 1 Euro (EUR)
Pfund Sterling	(GBP)	0,671640	= 1 Euro (EUR)
Rand	(ZAR)	9,533499	= 1 Euro (EUR)
Renminbi Yuan	(CNY)	10,240447	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	2,060254	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,344530	= 1 Euro (EUR)
Yen	(JPY)	166,030414	= 1 Euro (EUR)

## Terminbörsen

Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)
OTC	Over-the-Counter

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

Gattungsbezeichnung	Einheit	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):</b>			
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien &amp; Bezugsrechte</b>			
ABN AMRO Holding	STK	18.000	18.000
ACEA	STK	20.000	20.000
Air Liquide	STK	2.500	2.500
Allianz vink.Nam.	STK	3.000	3.000
Assicurazioni Generali	STK	33.600	33.600
Banco Bilbao Viz.Arg.	STK	22.000	22.000
Bilfinger Berger	STK	12.000	12.000
BNP Paribas	STK	4.000	4.000
Carrefour	STK	6.000	6.000
Cie des Alpes Bez.R.	STK	5.000	5.000
Continental	STK	4.500	4.500
Crédit Agricole	STK	12.000	12.000
Deutsche Bank	STK	8.000	8.000
Deutsche Telekom Nam.	STK	45.000	45.000
EPCOS Nam.	STK	25.000	25.000
Fortis	STK	15.000	15.000
GEA Group	STK	60.000	60.000
Grontmij	STK	3.000	3.000
Groupe Danone	STK	4.500	4.500
HOCHTIEF	STK	12.000	12.000
Iberdrola	STK	10.000	10.000
ING Groep	STK	14.000	14.000
Kon.KPN	STK	45.000	45.000
L'Oréal	STK	6.000	6.000
Lafarge	STK	8.000	8.000
Landesbank Berlin	STK	45.000	45.000
LANXESS	STK	9.000	9.000
Linde	STK	7.000	7.000
Mediaset	STK	50.000	50.000
METRO	STK	9.000	9.000
Outokumpu 'A'	STK	12.500	12.500
Renault	STK	3.500	3.500

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

Gattungsbezeichnung	Einheit	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Rhodia	STK	130.000	130.000
SBM Offshore	STK	15.000	15.000
Siemens Nam.	STK	7.500	7.500
Suez (C.R.)	STK	13.000	13.000
Telefónica	STK	20.000	20.000
Vivendi	STK	16.000	16.000
Paladin Resources	STK	-	225.000
Cia Saneamento Bas.Est.São Paulo Spons.ADRs	STK	13.000	13.000
Cambior	STK	-	120.000
Cameco	STK	-	16.000
Denison Mines	STK	-	62.500
Iamgold	STK	50.400	50.400
Potash of Saskatch.	STK	12.800	12.800
TransCanada	STK	13.000	13.000
Vista Gold	STK	-	50.000
Novo-Nordisk 'B'	STK	6.000	6.000
CGG Veritas Spons.ADRs	STK	13.063	13.063
Anglo American	STK	9.000	9.000
Astrazeneca	STK	9.000	9.000
BHP Billiton	STK	22.000	31.200
British Energy Group	STK	45.000	45.000
BT Group	STK	110.000	110.000
Cable and Wireless	STK	125.000	125.000
EMI Group Reg.S	STK	75.000	75.000
Halma	STK	100.000	100.000
Hunting	STK	-	60.000
Lonmin	STK	-	13.000
Matthey Johnson	STK	15.000	15.000
Rio Tinto	STK	7.000	15.000

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

Gattungsbezeichnung	Einheit	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Royal&Sun Alliance Ins.Grp	STK	150.000	150.000
Scottish Power	STK	35.000	35.000
The Weir Group	STK	45.000	45.000
Vodafone Group	STK	220.000	220.000
ASICS	STK	25.000	25.000
Canon	STK	7.500	7.500
Capcom	STK	20.000	20.000
Dainippon Ink&Chemicals	STK	100.000	100.000
Denso	STK	10.000	10.000
Konami	STK	12.000	12.000
Kyocera	STK	4.500	4.500
Matsushita Electric Industrial Reg.S	STK	15.000	15.000
Matsushita Electric Works	STK	35.000	35.000
Mitsui Engineering & Shipbuilding	STK	100.000	100.000
Mitsui Fudosan	STK	15.000	15.000
Murata Manufacturing Reg.S	STK	5.500	5.500
NGK Spark Plug	STK	17.000	17.000
NTT Data	STK	80	80
Sumitomo Electric	STK	30.000	30.000
Sumitomo Realty & Development	STK	12.000	12.000
Taiyo Nippon Sanso	STK	40.000	40.000
Teijin	STK	60.000	60.000
Tokyo Electron	STK	5.000	5.000
Toyota Motor	STK	6.500	6.500
Petroleum Geo-Services (new)	STK	26.000	26.000
Statoil	STK	20.000	20.000
Tomra Systems	STK	55.000	55.000
Yara International	STK	25.000	25.000
Swedish Match	STK	25.000	25.000
Telefonaktiebol.L.M.Ericsson 'B'	STK	180.000	180.000
ABB Nam.	STK	25.000	25.000

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

Gattungsbezeichnung	Einheit	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Nestlé Nam.	STK	1.500	1.500
Petroplus Holdings	STK	6.000	6.000
Sulzer Nam.	STK	500	500
Syngenta Nam.	STK	2.500	2.500
Harmony Gold Mining Spons.ADRs	STK	-	30.000
Sasol Spons.ADRs	STK	10.000	10.000
Allegheny Technologies	STK	-	4.100
Arch Coal	STK	13.000	18.400
Bunge	STK	2.300	7.000
Cabot	STK	-	4.200
Carbo Ceramics	STK	11.000	11.000
Delta&Pine Land	STK	12.000	12.000
El Paso	STK	30.000	30.000
ENSCO International	STK	8.000	8.000
Fluor (New)	STK	4.700	4.700
Gorman-Rupp	STK	24.750	24.750
Grant Prideco	STK	-	5.200
Hornbeck Offshore Services	STK	10.000	10.000
Houston Exploration	STK	5.500	5.500
Memc Electronic Materials	STK	9.500	9.500
Oneok (New)	STK	10.000	10.000
Peabody Energy	STK	10.000	15.000
Pioneer Drilling	STK	30.000	30.000
Plains Expl.&Prod.Co.	STK	8.500	8.500
RTI International Metals	STK	8.500	8.500
SJW	STK	11.500	11.500
Suntech Power Holdings ADRs	STK	12.500	12.500
Titanium Metals	STK	15.000	15.000
Transocean	STK	-	2.600
Veritas DGC	STK	6.500	6.500
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
2,500% Bundesrepublik Deutschland Schanw. v.04-06	TEUR	-	2.500

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

Gattungsbezeichnung	Einheit	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Fastweb	STK	8.000	8.000	
Vestas Wind Systems	STK	17.000	27.000	
AarhusKarlshamn	STK	10.000	15.000	
Dionex	STK	7.500	7.500	
Dryships	STK	25.000	25.000	
Global Industries	STK	25.000	25.000	
Maxwell Technologies	STK	20.000	20.000	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
3,500% Stadtparkasse Düsseldorf S.207	TEUR	-	566	
3,100% Stadtparkasse Düsseldorf S.219	TEUR	-	131	
2,400% Stadtparkasse Düsseldorf S.250	TEUR	-	138	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
EasyETF GSNE	ANT	3.000	4.000	
<b>Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>				
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>				
Verkaufte Kontrakte:				
(Basiswerte: DJES 50 (Ind.-Pr.), Nikkei 225 Stock Average Index, S&P 500, STOXX 50 (Ind.-Pr.))	EUR			241.370
<b>Zins-Derivate</b>				
<b>Zinsterminkontrakte</b>				
Verkaufte Kontrakte:				
(Basiswert(e): 6% EURO-BUND-Future)	EUR			89.489

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

---

Gattungsbezeichnung	Einheit	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Absicherung von Beständen</b>				
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>				
Verkauf von Devisen auf Termin:				
CAD	EUR			21.803
USD	EUR			53.363

---

### Vergleichsvermögen gem. § 9 Abs. 5 DerivateV

Index	Gewicht
JP Morgan unhedged ECU GBI Global	50,00%
MSCI Welt (incl. Emerging Markets)	50,00%

### Potenzieller Risikobetrag gem. § 10 Abs. 1 DerivateV

Geschäftsjahresanfang	01.07.2006
Geschäftsjahresende	30.06.2007
durchschn. Risikobetrag	-3.487.835,27
min. Risikobetrag	-1.574.053,62
max. Risikobetrag	-5.733.183,51

## Anmerkungen zu Investmentanteilen

---

Fondsanteile	Verwaltungsvergütung in % <sup>1)</sup>
SUMINKA Japan Equity <sup>2)</sup>	1,000 p.a.
Easy ETF GSNE	0,450 p.a.

---

<sup>1)</sup> Von Kapitalanlagegesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

<sup>2)</sup> Bestände an Sondervermögen der verwaltenden Kapitalanlagegesellschaft werden bei der Berechnung der Verwaltungsvergütung des berichtenden Sondervermögens nicht berücksichtigt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeaufschläge gezahlt.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

# INKA<sup>®</sup>

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	1.180.970	
Inländische Dividenden	107.185,41	0,0907605
Ausländische Dividenden brutto	645.186,82	0,5463194
abzgl. ausländische Quellensteuer	-91.413,20	-0,0774052
<b>Summe Dividendenerträge</b>	<b>660.959,03</b>	<b>0,5596747</b>
Zinsen aus Bankguthaben	414.131,14	0,3506703
Zinsen aus Wertpapieren	2.957.268,10	2,5041010
Sonstige Zast-pflichtige Erträge	36.146,63	0,0306076
<b>Summe Zinserträge</b>	<b>3.407.545,87</b>	<b>2,8853789</b>
Quellensteuererstattung Vorjahre bereits versteuert/Sonstige steuerfreie Erträge	541,50	0,0004585
<b>Summe Sonstige Erträge</b>	<b>541,50</b>	<b>0,0004585</b>
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>4.069.046,40</b>	<b>3,4455121</b>
Verwaltungsvergütungen der KAG	-1.281.111,39	-1,0847959
Depotbankvergütung	-93.276,33	-0,0789828
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.781,59	-0,0175971
Zinsen aus Kreditaufnahmen	-10.513,98	-0,0089028
Sonstige Aufwendungen	-0,79	-0,0000007
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.405.684,08</b>	<b>-1,1902792</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.663.362,32</b>	<b>2,2552328</b>
<b>Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote) in %</b>		<b>0,97</b>

In diese Berechnung sind alle dem Sondervermögen entstandenen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten aus Käufen, Verkäufen usw. einbezogen.

Die einzelnen Erträge und Aufwendungen haben sich um insgesamt EUR 260.719,07 des darauf entfallenden Ertragsausgleiches erhöht.

## Entwicklung des Sondervermögens

**INKA**<sup>®</sup>

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

		<b>EUR insgesamt</b>
<b>Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>112.448.762,75</b>
Ausschüttung für das Vorjahr		-3.916.152,00
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinkäufen	46.974.373,75	
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-16.601.636,76	
Mittelzufluss / -abfluss (netto)		30.372.736,99
Ordentlicher Nettoertrag vor Ertragsausgleich	2.402.643,25	
Ertragsausgleich	260.719,07	
Ordentlicher Nettoertrag		2.663.362,32
Realisierte Gewinne vor Ertragsausgleich	7.850.808,95	
Ertragsausgleich	281.613,76	
Realisierte Gewinne		8.132.422,71
Realisierte Verluste vor Ertragsausgleich	-2.034.792,66	
Ertragsausgleich	-198.904,39	
Realisierte Verluste		-2.233.697,05
Realisierte Gewinne aus Termingeschäften vor Ertragsausgleich	3.759.160,29	
Ertragsausgleich	220.380,54	
Realisierte Gewinne aus Termingeschäften		3.979.540,83
Realisierte Verluste aus Termingeschäften vor Ertragsausgleich	-6.734.308,71	
Ertragsausgleich	-150.718,23	
Realisierte Verluste aus Termingeschäften		-6.885.026,94
Ausgleichsposten wegen des Ertragsausgleichs		-413.090,75
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste		4.366.113,10
<b>Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>148.514.971,96</b>

### Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich

	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007
Fondsvermögen in Tsd. EUR	40.271	112.449	148.515
Anteilumlauf Stück	382.516	930.207	1.180.970
Anteilwert in EUR	105,28	120,89	125,76

## Berechnung der Ausschüttung



Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
Anteile im Umlauf	1.180.970	
<b>Vortrag aus dem Vorjahr<sup>1)</sup></b>		
Dividenden	-63.432,77	-0,0537124
Veräußerungsgewinne Renten und Andere	586.729,00	0,4968196
Veräußerungsgewinne Aktien und aktienähnliche Genussscheine	10.367.603,79	8,7788884
Veräußerungsgewinne aus Termingeschäften	3.619.683,60	3,0650089
Veräußerungsgewinne aus Devisentermingeschäften mit Belieferung	1.171.573,04	0,9920430
<b>Summe Vorträge</b>	<b>15.682.156,66</b>	<b>13,2790474</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.663.362,32</b>	<b>2,2552328</b>
<b>Kursgewinne</b>		
Veräußerungsgewinne Renten und Andere	118.120,61	0,1000200
Veräußerungsgewinne Aktien und aktienähnliche Genussscheine	8.014.302,10	6,7862030
Veräußerungsgewinne aus Termingeschäften	2.729.456,30	2,3111987
Veräußerungsgewinne aus Devisentermingeschäften mit Belieferung	1.250.084,53	1,0585235
<b>Summe Kursgewinne</b>	<b>12.111.963,54</b>	<b>10,2559451</b>
<b>Ausschüttungsfähige Erträge</b>	<b>30.457.482,52</b>	<b>25,7902254</b>

## Berechnung der Ausschüttung

**INKA**<sup>®</sup>

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH

	<b>EUR insgesamt</b>	<b>EUR pro Anteil</b>
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>		
Kursgewinne Renten und Andere	704.849,61	0,5968396
Kursgewinne Aktien und aktienähnliche Genussscheine (Halbeinkünfteverfahren)	16.257.955,44	13,7666117
Kursgewinne aus Termingeschäften	6.349.139,90	5,3762076
Kursgewinne aus Devisentermingeschäften mit Belieferung	2.421.657,57	2,0505665
<b>Gesamt Vortrag</b>	<b>25.733.602,52</b>	<b>21,7902254</b>
<b>Gesamtausschüttung</b>	<b>4.723.880,00</b>	<b>4,0000000</b>
davon:		
Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	11.122,80	0,0094184
Solidaritätszuschlag auf Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden	611,75	0,0005180

<sup>1)</sup> Der Vortrag aus dem Vorjahr ist um den Ertragsausgleich in Höhe von EUR 3.329.893,79 erhöht.

Düsseldorf, den 13.08.2007

Internationale  
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

## Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

Wir haben gemäß § 44 Abs. 5 des Investmentgesetzes (InvG) den Jahresbericht des Sondervermögens **Stadtsparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA** für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2006 bis 30. Juni 2007 geprüft. Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des InvG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 44 Abs. 5 InvG unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalanlagegesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

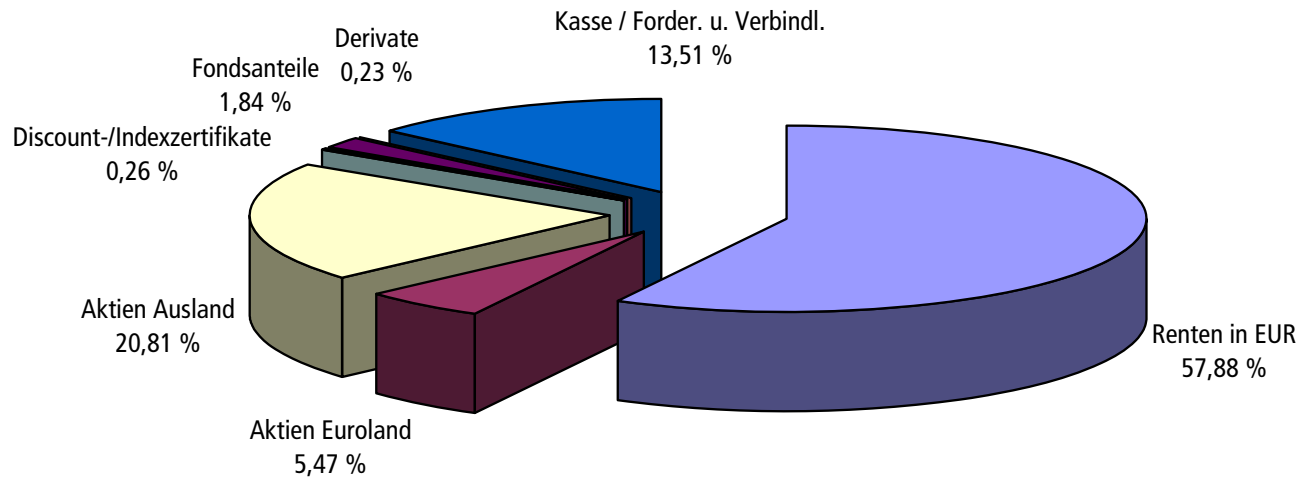
Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 20. August 2007

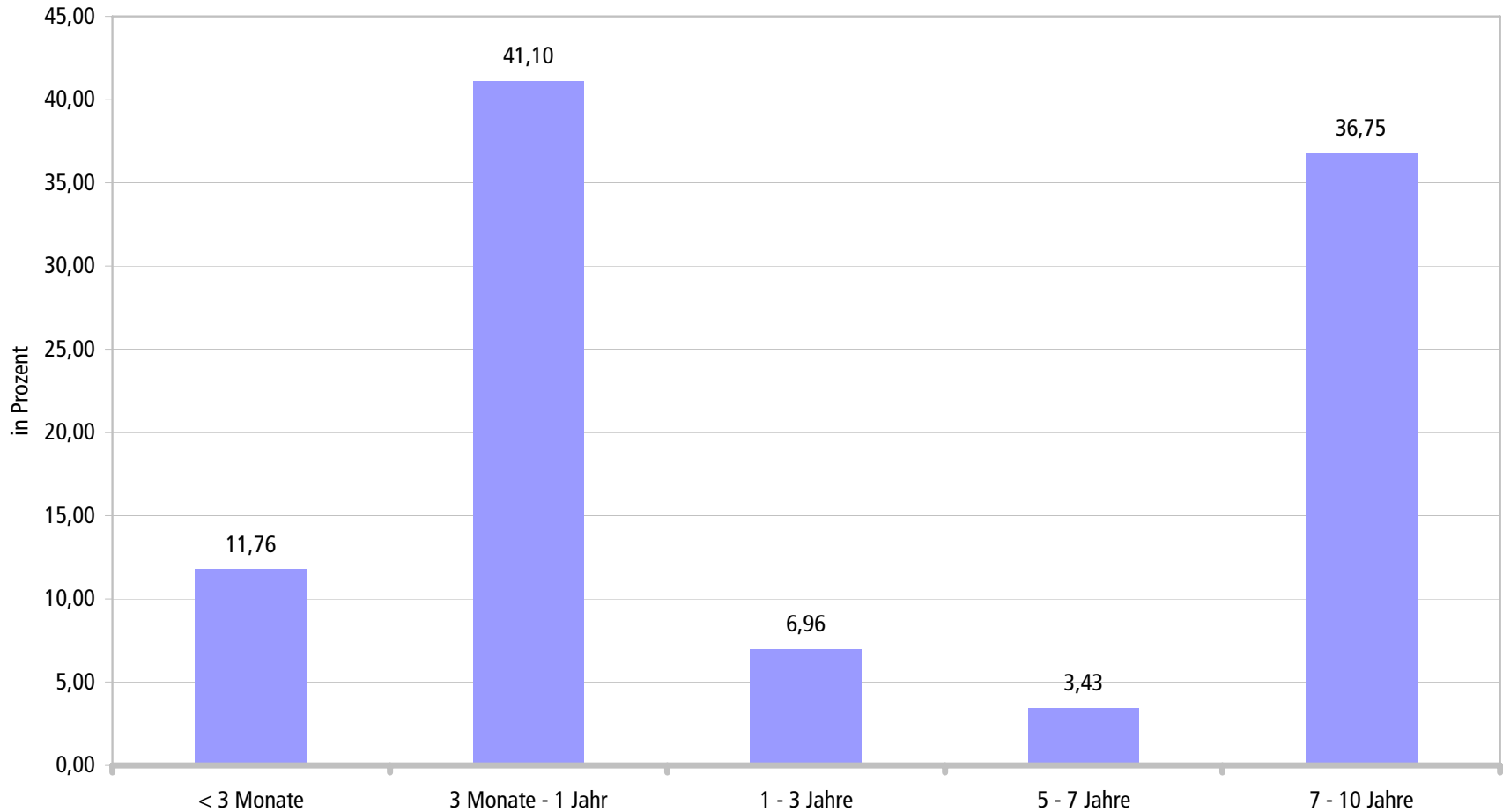
KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Möllenbrink                      Steube  
Wirtschaftsprüfer                Wirtschaftsprüfer

Asset Allocation per 30.06.2007



Restlaufzeiten der Rentenpapiere per 30.06.2007



Anteile	1.180.970	Privatanleger EUR insgesamt	Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR insgesamt	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR insgesamt	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
<b>§ 5 (1) Ausschüttung</b>							
<b>Nr. 1 a) Betrag der Ausschüttung (inklusive ausländische Quellensteuer)</b>		<b>4.723.880,00</b>	<b>4,0000000</b>	<b>4.723.880,00</b>	<b>4,0000000</b>	<b>4.723.880,00</b>	<b>4,0000000</b>
<b>Nr. 1 b) Betrag der ausgeschütteten Erträge</b>		<b>4.815.293,20</b>	<b>4,0774052</b>	<b>4.815.293,20</b>	<b>4,0774052</b>	<b>4.815.293,20</b>	<b>4,0774052</b>
		<b>5.018.752,88</b>	<b>4,2496870</b>	<b>5.018.752,88</b>	<b>4,2496870</b>	<b>5.018.752,88</b>	<b>4,2496870</b>
Nr. 1 c) aa) Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren		541,50	0,0004585	541,50	0,0004585	541,50	0,0004585
<b>Im Betrag der ausgeschütteten Erträge enthalten:</b>							
Nr. 1 c) bb) Steuerfreie Veräußerungsgewinne (Gewinne aus Wertpapierveräußerung, Termingeschäften und Bezugsrechten) für Privatanleger		2.123.950,45	1,7984796	---	---	---	---
Nr. 1 c) cc) Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG (Dividenden, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen), Angabe hier zu 100 %		390.374,20	0,3305539	---	---	390.374,20	0,3305539
Nr. 1 c) dd) Erträge im Sinne des § 8b Abs. 1 KStG (Dividenden, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen), Angabe hier zu 100 %		---	---	390.374,20	0,3305539	---	---
Nr. 1 c) ee) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG (Veräußerungsgewinne, die dem Halbeinkünfteverfahren unterliegen), Angabe hier zu 100 %		---	---	---	---	2.123.950,45	1,7984796
Nr. 1 c) ff) Veräußerungsgewinne im Sinne des § 8b Abs. 2 KStG (Veräußerungsgewinne, die dem Beteiligungsprivileg unterliegen), Angabe hier zu 100 %		---	---	2.123.950,45	1,7984796	---	---
Nr. 1 c) gg) Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an KapGes., sofern es sich nicht um Kapitalerträge nach § 20 EStG handelt		0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 c) hh) Steuerfreier Gewinn aus der Veräußerung von Immobilien außerhalb der 10-Jahresfrist für Privatanleger		0,00	0,0000000	---	---	---	---
Nr. 1 c) ii) Einkünfte im Sinne des § 4 Abs. 1 InvStG (insbesondere steuerfreie ausländische Mieteinnahmen)		0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 c) jj) Ausländische Einkünfte im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG für die Quellensteuer-Anrechnung, Angabe hier zu 100 %		243.278,51	0,2059989	243.278,51	0,2059989	243.278,51	0,2059989
Nr. 1 c) jj) Andere ausländische Einkünfte, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen, für die Quellensteuer-Anrechnung		0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 c) kk) Ausländische Einkünfte im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG für die fiktive Quellensteuer-Anrechnung, Angabe hier zu 100 %		0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 c) kk) Andere ausländische Einkünfte, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen, für die fiktive Quellensteuer-Anrechnung		0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 d) aa) Bemessungsgrundlage Zinsabschlagsteuer		2.504.428,28	2,1206536	2.504.428,28	2,1206536	2.504.428,28	2,1206536
Nr. 1 d) bb) Bemessungsgrundlage Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden		55.614,00	0,0470918	55.614,00	0,0470918	55.614,00	0,0470918
Nr. 1 e) aa) Anrechenbare / zu erstattende Zinsabschlagsteuer		751.328,48	0,6361961	751.328,48	0,6361961	751.328,48	0,6361961
Nr. 1 e) aa) Anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Zinsabschlagsteuer		41.323,07	0,0349908	41.323,07	0,0349908	41.323,07	0,0349908
Nr. 1 e) bb) Anrechenbare / zu erstattende Kapitalertragsteuer auf inländische Dividenden		11.122,80	0,0094184	11.122,80	0,0094184	11.122,80	0,0094184

	Privatanleger EUR insgesamt	Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR insgesamt	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR insgesamt	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
Nr. 1 e) bb) Anrechenbarer / zu erstattender Solidaritätszuschlag auf Kapitalertragsteuer inländischer Dividenden	611,75	0,0005180	611,75	0,0005180	611,75	0,0005180
Nr. 1 f) aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG, Angabe hier zu 100%	69.880,43	0,0591721	69.880,43	0,0591721	69.880,43	0,0591721
Nr. 1 f) aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer auf andere ausländische Erträge, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 f) bb) Abziehbare Quellensteuer gemäß § 34c Abs. 3 EStG, wenn kein Abzug nach § 4 Abs. 4 InvStG vorgenommen wurde	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 f) cc) Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Erträge im Sinne des § 3 Nr. 40 EStG bzw. § 8b Abs. 1 KStG, Angabe hier zu 100%	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 f) cc) Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer auf andere ausländische Erträge, die in voller Höhe der Besteuerung unterliegen	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 g) Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Nr. 1 h) Körperschaftsteuererminderungsbetrag gemäß § 37 Abs. 3 KStG	---	---	0,00	0,0000000	---	---
<b>In der Ausschüttung enthalten aber nicht gesondert aufgeführt:</b>						
Veräußerungsgewinne aus Devisentermingeschäften mit Belieferung	0,00	0,0000000				
Sonstige Veräußerungsgewinne (Renten, Termingeschäften usw. )			0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Quellensteuererstattungen Zinsen nicht versteuert in Vorjahren, die jedoch der ZaSt-Berechnung unterlagen	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Substanzausschüttung	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
<b>Überleitungsrechnung von Ausschüttung zum Betrag der Ausschüttung:</b>						
Anrechenbare ausländische Quellensteuer Gesamt auf ausländische Erträge	69.880,43	0,0591721	69.880,43	0,0591721	69.880,43	0,0591721
Erstattungsfähige nicht aktivierte ausländische Quellensteuer Gesamt auf ausländische Erträge	21.532,77	0,0182331	21.532,77	0,0182331	21.532,77	0,0182331
<b>Überleitungsrechnung vom Betrag der Ausschüttung zum Betrag der ausgeschütteten Erträge :</b>						
Substanzausschüttung	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
10% Nicht abzugsfähige Werbungskosten	140.568,41	0,1190279	140.568,41	0,1190279	140.568,41	0,1190279
Absetzung für Abnutzung oder Substanzverringerung nach § 3 Abs. 3 Satz 1 InvStG	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000
Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	-541,50	-0,0004585	-541,50	-0,0004585	-541,50	-0,0004585
Steuerlicher Ausgleichsposten aus Zielfonds (10% nicht abzugsfähige Werbungskosten 2004 nur Privatvermögen)	0,00	0,0000000				

	Privatanleger EUR insgesamt	Privatanleger EUR pro Anteil	betr. Anleger (KStG) EUR insgesamt	betr. Anleger (KStG) EUR pro Anteil	betr. Anleger (EStG) EUR insgesamt	betr. Anleger (EStG) EUR pro Anteil
Steuerlicher Ausgleichsposten für negativen Vortrag (10% nicht abzugsfähige Werbungskosten Vorjahre ab 2005)	63.432,77	0,0537124	63.432,77	0,0537124	63.432,77	0,0537124
Teilthesaurierte Erträge (in den einzelnen steuerlichen Angaben gem. § 5 bereits enthalten)	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000	0,00	0,0000000

Düsseldorf, den 13.08.2007

Internationale  
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

### **Bescheinigung nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) über die Prüfung der steuerlichen Angaben des Investmentvermögens **Stadtsparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA** für den Zeitraum vom 1. Juli 2006 bis 30. Juni 2007**

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (nachfolgend die Gesellschaft):

Die Gesellschaft hat uns beauftragt, gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 Investmentsteuergesetz (InvStG) zu prüfen, ob die von der Gesellschaft für das Investmentvermögen **Stadtsparkasse Düsseldorf-Absolute-Return INKA** für den Zeitraum vom 1. Juli 2006 bis 30. Juni 2007 zu veröffentlichenden Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Die Verantwortung für die Ermittlung der steuerlichen Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG in Verbindung mit den Vorschriften des deutschen Steuerrechts liegt bei den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an anderen Investmentvermögen (Zielfonds) investiert hat, verwendet sie die ihr für diese Zielfonds vorliegenden steuerlichen Angaben.

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung abzugeben, ob die von der Gesellschaft nach den Vorschriften des InvStG zu machenden Angaben nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden. Soweit die Gesellschaft Mittel in Anteile an Zielfonds investiert hat, beschränkte sich unsere Prüfung auf die korrekte Übernahme der für diese Zielfonds von anderen zur Verfügung gestellten steuerlichen Angaben durch die Gesellschaft nach Maßgabe vorliegender Bescheinigungen. Die entsprechenden steuerlichen Angaben wurden von uns nicht geprüft.

Wir haben unsere Prüfung unter entsprechender Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob die Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG frei von wesentlichen Fehlern sind. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des auf die Ermittlung der Angaben nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG bezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die steuerlichen Angaben überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

## Prüfung der steuerlichen Angaben

Die Prüfung umfasst auch eine Beurteilung der Auslegung der angewandten Steuergesetze durch die Gesellschaft. Die von der Gesellschaft gewählte Auslegung ist dann nicht zu beanstanden, wenn sie in vertretbarer Weise auf Gesetzesmaterialien, Rechtsprechung, einschlägige Fachliteratur und veröffentlichte Auffassungen der Finanzverwaltung gestützt werden konnte. Wir weisen darauf hin, dass eine künftige Rechtsentwicklung und insbesondere neue Erkenntnisse aus der Rechtsprechung eine andere Beurteilung der von der Gesellschaft vertretenen Auslegung notwendig machen können.

Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Auf dieser Grundlage bescheinigen wir der Gesellschaft nach § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 3 InvStG, dass die Angaben gemäß § 5 Abs. 1 Satz 1 Nr. 1 und 2 InvStG nach den Regeln des deutschen Steuerrechts ermittelt wurden.

Düsseldorf, den 13. August 2007

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft  
Aktiengesellschaft  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Niederlassung Düsseldorf

Möllenbrink  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Niedrig  
Wirtschaftsprüfer und Steuerberater

Der Bundesrat hat am 6. Juli 2007 dem Unternehmenssteuerreformgesetz 2008 zugestimmt. Durch dieses Gesetz kommt es u.a. zur Einführung einer Abgeltungssteuer in Deutschland ab dem 1. Januar 2009. Bitte beachten Sie, dass es durch die Einführung der Abgeltungssteuer voraussichtlich zu Änderungen in der Behandlung von Erträgen aus Investmentfonds für Privatanleger kommen wird.

Insbesondere ist nach dem derzeitigen Stand des Unternehmenssteuerreformgesetzes vorgesehen, dass ausgeschüttete Erträge und solche Erträge, die als ausgeschüttet gelten, (wie insbesondere thesaurierte Zinsen und Dividenden) im Abgeltungssteuerregime einem Steuersatz von 25 % (zuzüglich Solidaritätszuschlag und ggf. Kirchensteuer) unterliegen. Dividenden werden dabei in voller Höhe berücksichtigt (Wegfall des Halbeinkünfteverfahrens).

Die Steuer wird regelmäßig von der Kapitalanlagegesellschaft bzw. der depotführenden Stelle (bei Inlandsverwahrung) einbehalten, so dass in vielen Fällen keine Angaben in der Steuererklärung erforderlich sind. Angaben in der Steuererklärung müssen jedoch weiterhin gemacht werden, insbesondere wenn kein Steuerabzug vorgenommen wurde und wenn außergewöhnliche Belastungen in der Steuererklärung geltend gemacht werden. Zudem sind ggf. Angaben für Kirchensteuerzwecke erforderlich, selbst wenn der Steuerabzug von 25 % bereits erfolgt ist. Angaben in der Steuererklärung können zudem in bestimmten Fällen sinnvoll sein. So wird der persönliche Steuersatz zu Grunde gelegt, wenn er niedriger ist als 25 % und Angaben zu den Kapitalerträgen in der Steuererklärung gemacht werden.

Werbungskosten in Zusammenhang mit Einnahmen aus Kapitalvermögen können nicht mehr geltend gemacht werden. An die Stelle des Sparerfreibetrags und des Werbungskostenpauschbetrags tritt ein Sparer-Pauschbetrag von 801€ (bzw. 1.602€ bei zusammenveranlagten Ehegatten).

Für ausgeschüttete Wertpapierveräußerungs- und Termingeschäftsgewinne gelten Sonderregelungen. Soweit Wertpapiere veräußert werden bzw. Termingeschäfte geschlossen werden, die vor dem 1. Januar 2009 erworben bzw. eingegangen wurden, können hieraus resultierende Gewinne auch weiterhin steuerfrei an Privatanleger ausgeschüttet werden.

Gewinne aus der Veräußerung von Investmentanteilen eines Privatanlegers unterliegen künftig unabhängig von der Haltedauer der Abgeltungssteuer. Allerdings können Fondsanteile, die vor dem 1. Januar 2009 erworben wurden, weiterhin steuerfrei veräußert werden, sofern die Veräußerung außerhalb der einjährigen Spekulationsfrist stattfindet.