

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2009

für

M & W Privat

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

**(« Fonds commun de placement » gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom
20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen)**

| Inhaltsverzeichnis | Seite |
|-------------------------------------------------------------|--------------|
| Informationen an die Anteilinhaber | 2 |
| Management und Verwaltung | 3 |
| Vermögensaufstellung | 4 |
| Währungs-Übersicht des Fonds | 7 |
| Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds | 7 |
| Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds | 8 |
| Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds | 8 |
| Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht | 9 |

Informationen an die Anteilinhaber

Die jährlich geprüften Jahresberichte werden spätestens 4 Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens 2 Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Jedes Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen sind ungültig, solange sie nicht auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und der jeweils gültige vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft und Promoter

LRI Invest S.A.
1C, Parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach, Luxemburg
www.lri-invest.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke
Vorsitzender/Sprecher des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Horst Marschall (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstandes der
Baden-Württembergischen Bank
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch (Stellvertretender Vorsitzender)
Vorsitzender der Geschäftsführungen der
BW-Invest GmbH, Stuttgart/Deutschland sowie der
LBBW Asset Management GmbH, Stuttgart/Deutschland

Manuel Köppel (Mitglied des Aufsichtsrates)
Landesbank Baden-Württemberg, Konzernbeteiligungen
Stuttgart/Deutschland

Depotbank / Register- und Transferstelle

LBBW Luxemburg S.A.
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Co-Promoter und Investmentberater

Mack & Weise GmbH
Vermögensverwaltung
Colonnaden 96
D-20354 Hamburg
www.mack-weise.de

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

in Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
D-70173 Stuttgart
www.lbbw.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1014 Luxemburg
www.pwc.lu

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2009 des Fonds M & W Privat

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2009 | Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | in % des Fonds- vermögens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------|------------|----------------------|---------------------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | | | | | | |
| Aktien | | | | | | | | |
| St. Barbara Ltd. | STK | 1.500.129 | 0 | 0 | AUD | 0,2350 | 202.011,53 | 0,22 |
| Total SA | STK | 15.000 | 15.000 | 0 | EUR | 38,9700 | 584.550,00 | 0,63 |
| Royal Dutch Shell plc -A- (EUR) | STK | 60.000 | 30.000 | 0 | EUR | 18,1050 | 1.086.300,00 | 1,17 |
| Barrick Gold (Cad) | STK | 10.000 | 0 | 0 | CAD | 40,3600 | 248.583,39 | 0,27 |
| Cameco Corp | STK | 50.000 | 50.000 | 0 | CAD | 30,2300 | 930.955,90 | 1,00 |
| Silver Wheaton Corp. | STK | 50.000 | 0 | 50.000 | CAD | 9,8300 | 302.722,35 | 0,33 |
| Yamana Gold Inc. | STK | 70.000 | 0 | 50.000 | USD | 9,2000 | 458.102,15 | 0,49 |
| StatoilHydro ASA | STK | 80.000 | 25.000 | 0 | NOK | 128,1000 | 1.134.381,23 | 1,22 |
| Lihir Gold Ltd | STK | 250.000 | 0 | 0 | AUD | 2,9300 | 419.746,72 | 0,45 |
| Gazprom OAO Sponsored ADR's | STK | 65.000 | 100.000 | 35.000 | EUR | 14,2200 | 924.300,00 | 1,00 |
| Hecla Mining Co | STK | 534.360 | 234.360 | 0 | USD | 2,7900 | 1.060.509,60 | 1,14 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | | |
| 3,000% Bundesrepublik Deutschland Schatzanw. 2008/2010 | EUR | 7.000 | 7.000 | 0 | % | 101,5600 | 7.109.200,00 | 7,67 |
| 4,000% Bundesrepublik Deutschland 1999/2009 | EUR | 5.500 | 0 | 0 | % | 99,9700 | 5.498.350,00 | 5,94 |
| Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere | | | | | EUR | | 19.959.712,87 | 21,53 |
| In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere | | | | | | | | |
| Andere Wertpapiere | | | | | | | | |
| ZKB Gold ETF | STK | 4.100 | 1.100 | 0 | CHF | 3.228,0000 | 8.672.870,25 | 9,36 |
| ZKB Palladium ETF | STK | 3.200 | 200 | 0 | CHF | 855,5000 | 1.793.971,17 | 1,94 |
| ZKB Platinum ETF | STK | 2.000 | 300 | 0 | CHF | 2.078,0000 | 2.723.460,03 | 2,94 |
| ZKB Silver ETF | STK | 9.400 | 2.800 | 0 | CHF | 1.444,7800 | 8.899.693,32 | 9,62 |
| Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere | | | | | EUR | | 22.089.994,77 | 23,86 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | EUR | | 42.049.707,64 | 45,39 |
| Derivate | | | | | | | | |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | |
| Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | |
| Wertpapier-Optionsscheine auf einzelne Wertpapiere | | | | | | | | |
| Optionsscheine auf Aktien | | | | | | | | |
| UBS Call OS Silber 08.03.10 | O STK | 50.000 | 0 | 0 | EUR | 3,1200 | 156.000,00 | 0,17 |
| UBS Silber OS 08.03.10 | O STK | 300.000 | 220.000 | 0 | EUR | 0,5500 | 165.000,00 | 0,18 |
| UBS Silber OS 13.09.10 | A STK | 500.000 | 500.000 | 0 | EUR | 0,7200 | 360.000,00 | 0,39 |
| UBS Silber OS 14.09.09 | O STK | 500.000 | 0 | 0 | EUR | 0,3900 | 195.000,00 | 0,21 |
| Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | EUR | | 876.000,00 | 0,95 |
| Optionsrechte auf Aktien | | | | | | | | |
| Put BASF 28 07/09 | EUX STK | 2000 | | | EUR | 0,39 | 78.000,00 | 0,08 |
| Put BMW 26 07/09 | EUX STK | 1000 | | | EUR | 0,49 | 49.000,00 | 0,05 |
| Put Daimler 27 07/09 | EUX STK | 612 | | | EUR | 1,36 | 83.232,00 | 0,09 |
| Put Daimler 23 08/09 | EUX STK | 1000 | | | EUR | 0,70 | 70.000,00 | 0,08 |
| Put Metro 32 07/09 | EUX STK | 1323 | | | EUR | 0,47 | 62.181,00 | 0,07 |
| Put Metro 32 08/09 | EUX STK | 640 | | | EUR | 1,27 | 81.280,00 | 0,09 |
| Put ThyssenKrupp 16 07/09 | EUX STK | 1665 | | | EUR | 0,15 | 24.975,00 | 0,02 |
| Put ThyssenKrupp 17 07/09 | EUX STK | 1000 | | | EUR | 0,35 | 35.000,00 | 0,04 |
| Put ThyssenKrupp 18 07/09 | EUX STK | 1000 | | | EUR | 0,70 | 70.000,00 | 0,08 |
| Put ThyssenKrupp 16 08/09 | EUX STK | 1000 | | | EUR | 0,58 | 58.000,00 | 0,06 |
| Summe der Derivate auf einzelne Wertpapiere | | | | | EUR | | 611.668,00 | 0,66 |
| Summe der Derivate | | | | | EUR | | 1.487.668,00 | 1,61 |
| EUR-Guthaben bei: | | | | | | | | |
| LBBW Luxemburg S.A. | EUR | 58.395.958,45 | | | % | 100,0000 | 58.395.958,45 | 63,04 |
| Guthaben in sonstigen Währungen | | | | | | | | |
| LBBW Luxemburg S.A. | AUD | 21.627,97 | | | % | 100,0000 | 12.393,54 | 0,01 |
| LBBW Luxemburg S.A. | CAD | 2.227.870,75 | | | % | 100,0000 | 1.372.179,57 | 1,48 |
| LBBW Luxemburg S.A. | JPY | 19.652.208,00 | | | % | 100,0000 | 146.625,44 | 0,16 |
| LBBW Luxemburg S.A. | NOK | 30.469.572,00 | | | % | 100,0000 | 3.372.766,44 | 3,64 |
| LBBW Luxemburg S.A. | USD | 330.057,96 | | | % | 100,0000 | 234.783,01 | 0,25 |
| Bankguthaben | | | | | EUR | | 63.534.706,45 | 68,58 |
| Summe der Bankguthaben und nicht verbrieften Geldmarktinstrumente | | | | | EUR | | 63.534.706,45 | 68,58 |

| Gattungsbezeichnung | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.06.2009 | Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum | Verkäufe/ Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | in % des Fonds- vermögens |
|---------------------|-------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------|------|--------------------|---------------------------------|
|---------------------|-------|------------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|----------------------|------|--------------------|---------------------------------|

Sonstige Vermögensgegenstände

| | | | | | | | | |
|--------------------------------|--|-----|------------|--|--|-----|------------|------|
| Zinsansprüche aus Wertpapieren | | EUR | 282.054,79 | | | EUR | 282.054,79 | 0,30 |
| Sonstige Zinsansprüche | | EUR | 133.594,72 | | | EUR | 133.594,72 | 0,14 |
| Dividendenansprüche | | EUR | 1.385,81 | | | EUR | 1.385,81 | 0,00 |
| Gründungskosten | | EUR | 1.325,13 | | | EUR | 1.325,13 | 0,00 |

Summe der sonstigen Vermögensgegenstände **EUR** **418.360,45** **0,45**

Bankverbindlichkeiten bei:

| | | | | | | | | | |
|---------------------|--|-----|----------------|--|--|---|----------|----------------|--------|
| LBBW Luxemburg S.A. | | GBP | -43.603,36 | | | % | 100,0000 | -51.379,67 | -0,06 |
| LBBW Luxemburg S.A. | | CHF | -21.991.947,73 | | | % | 100,0000 | -14.411.499,17 | -15,56 |

Summe der Bankverbindlichkeiten **EUR** **-14.462.878,84** **-15,61**

Sonstige Verbindlichkeiten¹⁾ **EUR** **-387.462,12** **EUR** **-387.462,12** **-0,42**

Fondsvermögen **EUR** **92.640.101,58** **100,00**^{*)}

Anteilwert des Fonds M & W Privat **EUR** **131,18**

Umlaufende Anteile des Fonds M & W Privat **STK** **706.189,382**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen **45,39**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen **1,61**

Zum 30.06.2009 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten aus offenen Options- oder Finanztermingeschäften und Devisentermingeschäften.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapiere und Derivate: per 29.06.2009
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten: per 30.06.2009

Devisenkurse (in Mengennotiz)

| | | per 29.06.2009 | = | 1 | EUR |
|---------------------|-------|----------------|---|---|-----|
| Australische Dollar | (AUD) | 1,745100 | = | 1 | EUR |
| Kanadische Dollar | (CAD) | 1,623600 | = | 1 | EUR |
| Schweizer Franken | (CHF) | 1,526000 | = | 1 | EUR |
| Britische Pfund | (GBP) | 0,848650 | = | 1 | EUR |
| Japanische Yen | (JPY) | 134,030000 | = | 1 | EUR |
| Norwegische Kronen | (NOK) | 9,034000 | = | 1 | EUR |
| US-Dollar | (USD) | 1,405800 | = | 1 | EUR |

Marktschlüssel

a) Wertpapierhandel

A Amtlich gehandelte Wertpapiere
O In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

b) Terminbörsen

EUX Euwax Stuttgart

1) Verwaltungsvergütung, Managementvergütung, Anlageberatungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Prüfungskosten
*) Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

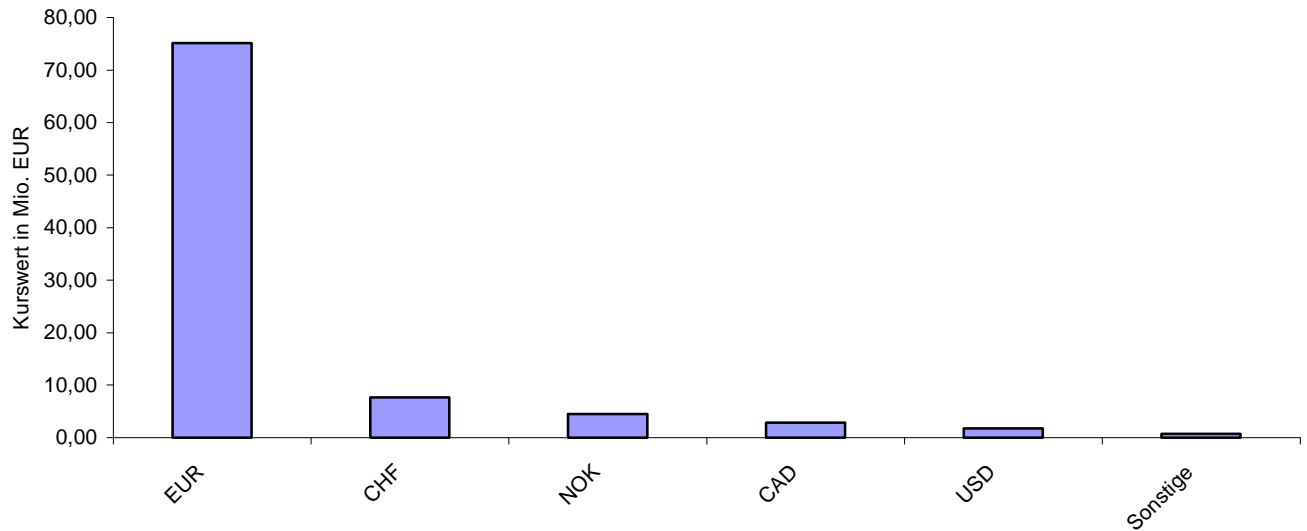
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/ Zugänge | Verkäufe/ Abgänge |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|----------------------|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere | | | |
| Aktien | | | |
| Beiersdorf AG | STK | 24.850 | 24.850 |
| Solarworld AG | STK | 20.000 | 20.000 |
| Rio Tinto plc | STK | 50.000 | 100.000 |
| Teck Resources Ltd. | STK | 200.000 | 200.000 |
| Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc | STK | 35.000 | 65.000 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | |
| 3,250% Bundesrepublik Deutschland S.144 2004/2009 | EUR | 0 | 2.000 |
| 3,750% Bundesrepublik Deutschland 1999/2009 | EUR | 0 | 5.500 |

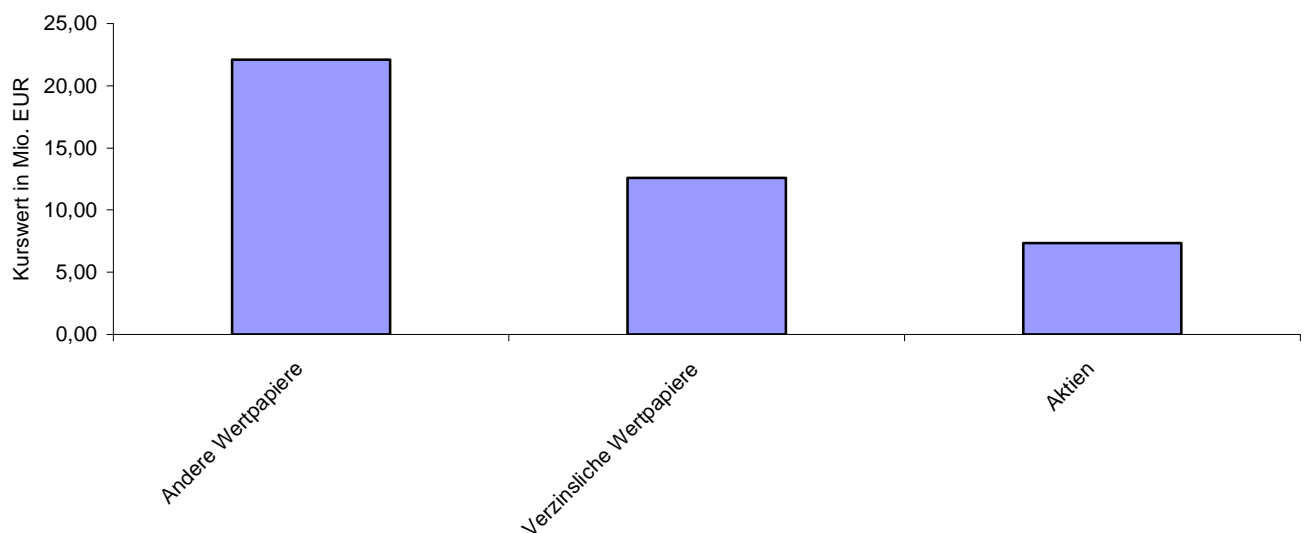
Währungs-Übersicht des Fonds M & W Privat

| Währungen | Kurswert in Mio. EUR | in % des Fonds- vermögens |
|--------------|-------------------------|---------------------------------|
| EUR | 75,12 | 81,11 % |
| CHF | 7,68 | 8,29 % |
| NOK | 4,51 | 4,86 % |
| CAD | 2,85 | 3,08 % |
| USD | 1,75 | 1,88 % |
| Sonstige | 0,73 | 0,78 % |
| Summe | 92,64 | 100,00 % |



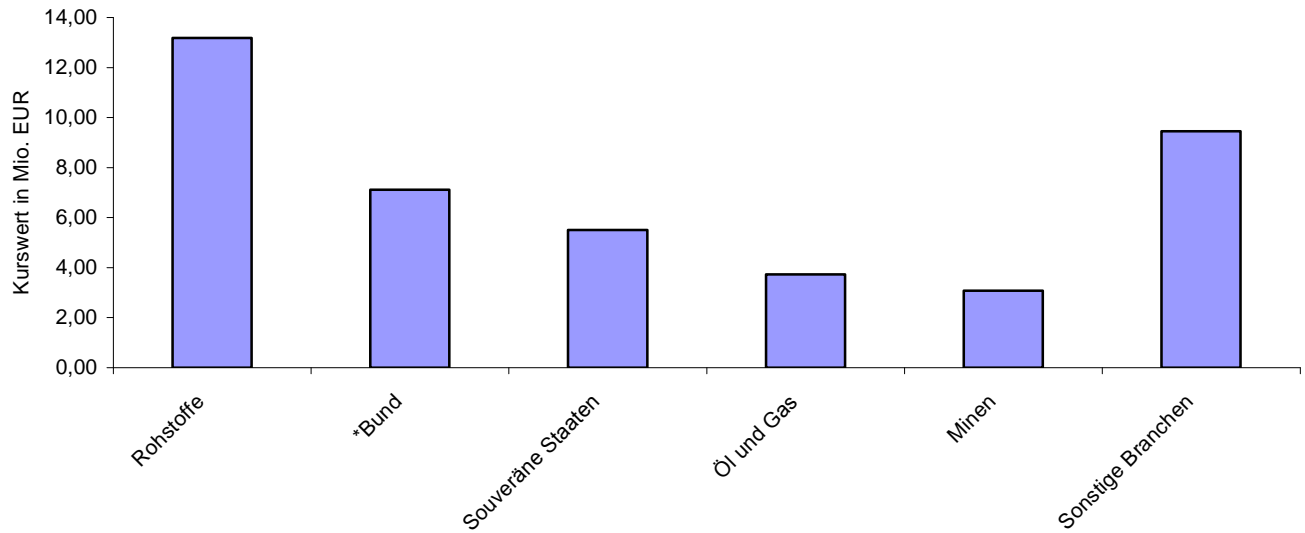
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds M & W Privat

| Wertpapiere | Kurswert in Mio. EUR | in % des Fonds- vermögens |
|--------------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Andere Wertpapiere | 22,09 | 23,84 % |
| Verzinsliche Wertpapiere | 12,61 | 13,61 % |
| Aktien | 7,35 | 7,94 % |
| Summe | 42,05 | 45,39 % |



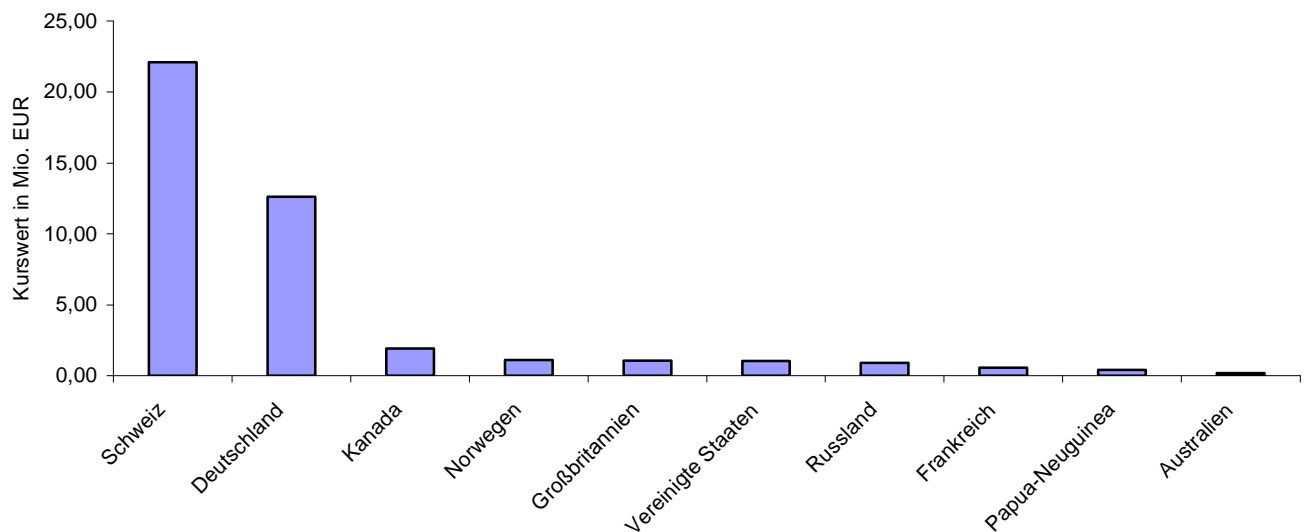
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds M & W Privat

| Branchen | Kurswert in Mio. EUR | in % des Fonds- vermögens |
|-------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Rohstoffe | 13,19 | 14,25 % |
| *Bund | 7,11 | 7,67 % |
| Souveräne Staaten | 5,50 | 5,94 % |
| Öl und Gas | 3,73 | 4,02 % |
| Minen | 3,07 | 3,30 % |
| Sonstige Branchen | 9,45 | 10,21 % |
| Summe | 42,05 | 45,39 % |



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds M & W Privat

| Länder | Kurswert in Mio. EUR | in % des Fonds- vermögens |
|--------------------|-------------------------|---------------------------------|
| Schweiz | 22,10 | 23,86 % |
| Deutschland | 12,61 | 13,61 % |
| Kanada | 1,94 | 2,09 % |
| Norwegen | 1,13 | 1,22 % |
| Großbritannien | 1,09 | 1,17 % |
| Vereinigte Staaten | 1,06 | 1,14 % |
| Russland | 0,92 | 1,00 % |
| Frankreich | 0,58 | 0,63 % |
| Papua-Neuguinea | 0,42 | 0,45 % |
| Australien | 0,20 | 0,22 % |
| Summe | 42,05 | 45,39 % |



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

Allgemein

Der Fonds M & W Privat ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen am 1. Dezember 2006 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde.

Die Vermögensaufstellung des Fonds wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
 - f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Managing Board auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Managing Board in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
 - g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
 - h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

- i) Rohstoff-Terminkontrakte werden, wie andere an organisierten Märkten gehandelte Termingeschäfte, mit dem letzten verfügbaren Handelskurs bewertet. Für die Bewertung von physischen Edelmetallbeständen wird der offizielle Nachmittagsfixingkurs herangezogen
- j) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Managing Board aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 18:00 Uhr des vorangegangenen Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,15% p.a. (z.Zt. 0,15% p.a.) zu erhalten, mindestens jedoch EUR 20.000,00 p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.
2. Die Depotbank erhält aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,05% p.a. (z.Zt. 0,05%), mindestens aber EUR 10.000,00 p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.
3. Der Investmentberater erhält aus dem Fondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1,45% p.a. (z.Zt. 1,45%), das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise auszuzahlen ist.

Neben der vorgenannten Investmentberatungsvergütung erhält der Investmentberater eine Performance-Fee in Höhe von 10% des Anstiegs des Nettofondsvermögens. Die Performance Fee wird pro Geschäftsjahresquartal berechnet und im Folgemonat des Geschäftsjahresquartalsendes geleistet. Die Performance des Fonds wird durch Vergleich des Nettovermögenswertes am Ende des Geschäftsjahresquartals mit dem Nettovermögenswert am Ende des unmittelbar vorausgehenden Geschäftsjahresquartals berechnet, wobei gegebenenfalls ein Verlustvortrag zu berücksichtigen ist (die "Vergleichsbasis"). Im Falle der Berücksichtigung eines Verlustvortrages kommt eine Performance Fee nur dann zur Auszahlung, wenn der Nettovermögenswert am Ende des Geschäftsjahresquartals über dem Nettovermögenswert liegt, bei dem die Performance Fee letztmals zur Auszahlung kam (High Watermark).

Ausschüttungspolitik

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.
2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 1 des Verwaltungsreglements sinkt.
3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zu Gunsten des Fonds.

Besteuerung der Fonds

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Soweit das Fondsvermögen in einen anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, der seinerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegt, entfällt diese Steuer.

EU-Zinsrichtlinie

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen (2003/48/EG) wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen, am 21. Juni 2005 in luxemburgisches Recht umgesetzt und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft getreten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen. Die Sätze der EU-Quellensteuer betragen:

- 15% im Zeitraum vom 1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008
- 20% im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011
- 35% ab dem 1. Juli 2011

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, in den wichtigsten Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei der deutschen Zahlstelle erfragt werden.

Zudem finden Sie die Anteilspreise und weitere Fondsinformationen sowie die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger auf der Internetseite www.LRI-Invest.lu der Verwaltungsgesellschaft, LRI Invest S.A.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich.