

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 30. Juni 2009

für

MUNICH INVEST

**Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom
20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen
(Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples)**

**Handelsregister-Nr.
R.C.S. Luxemburg: B 80.087**

Die Gesellschaft **MUNICH INVEST** besteht gegenwärtig aus einem Teilfonds:

MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I

Inhaltsverzeichnis	Seite
Informationen an die Aktionäre	2
Management und Verwaltung	3
<u>Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	4
Währungs-Übersicht des Teilfonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	7
Branchen-Übersicht des Teilfonds	8
Länder-Übersicht des Teilfonds	8
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	9
Verwaltungsvergütung der Zielfonds	13

Informationen an die Aktionäre

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

Das Geschäftsjahr der MUNICH INVEST beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

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

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Dr. Yorck Otto

Vorsitzender des Aufsichtsrates der Partners VermögensManagement (PVM) AG, München

Mitglieder

Markus Gierke

Managing Director LRI Invest S.A., Luxemburg

Bernd Schlichter

Managing Director LRI Invest S.A., Luxemburg

Udo Stadler

Principal Relationship Manager LRI Invest S.A., Luxemburg

Burkhard Wagner

Vorstand der Partners VermögensManagement (PVM) AG, München

Gesellschaftssitz

1C, Parc d'activité Syrdall

L-5365 Munsbach, Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft, Verwaltungs- und Domizilierungsstelle

LRI Invest S.A.

1C, Parc d'activité Syrdall

L-5365 Munsbach, Luxemburg

www.lri-invest.lu

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.

10-12, Boulevard Roosevelt

L-2450 Luxemburg

www.lbbw.lu

Promotor, Depotbank und Register- und Transferstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.

10-12, Boulevard Roosevelt

L-2450 Luxemburg

www.lbbw.lu

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Réviseur d'entreprises

400, route d'Esch

L-1014 Luxemburg

www.pwc.lu

Anlageberater und Vertriebsstelle

Partners VermögensManagement (PVM) AG

Maximiliansplatz 18

D-80333 München

www.pvm-ag.de

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2009 des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2009	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Allianz SE Vink. Namensaktien	STK	1.000	1.600	1.600	EUR	65.330,00	2,87
Bauer AG	STK	1.000	1.000	0	EUR	26.000,00	1,14
Bayer AG	STK	1.000	0	500	EUR	38.530,00	1,69
Beiersdorf AG	STK	1.000	1.500	500	EUR	33.770,00	1,48
Höft & Wessel AG	STK	10.000	0	0	EUR	3.380,00	1,49
Linde AG	STK	1.000	1.000	0	EUR	59.490,00	2,62
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG vink. Namensaktien	STK	500	500	800	EUR	97.050,00	2,13
SAP AG	STK	2.500	2.500	0	EUR	28.780,00	3,16
Siemens AG Namensaktien	STK	1.000	1.500	500	EUR	50.410,00	2,22
XING AG Namenaktien	STK	1.000	1.000	0	EUR	29.880,00	1,31
Leighton Holdings Ltd.	STK	4.000	0	0	AUD	22.960,00	2,31
ABB Ltd Namensaktien	STK	9.000	0	0	CHF	17.310,00	4,49
Nestle S.A.	STK	2.000	2.000	0	CHF	41.140,00	2,37
Roche Holding	STK	490	490	0	CHF	155.500,00	2,19
Verzinsliche Wertpapiere							
4,750% Bertelsmann AG 06/16	EUR	50	0	0	%	88.220,00	1,94
5,125% Degussa EMTN 2003/2013	EUR	50	50	50	%	100.150,00	2,20
5,500% Fresenius Finance BV 2006/2016 Reg.S	EUR	50	0	0	%	92.750,00	2,04
5,625% Volkswagen International Finance NV EMTN 2009/2012	EUR	80	80	0	%	104.760,00	3,68
7,625% HeidelbergCement Finance B.V. EMTN 2008/2012	EUR	50	30	30	%	83.180,00	1,83
8,000% Daimler International Finance BV 2008/2010	EUR	50	0	0	%	104.660,00	2,30
8,500% ThyssenKrupp Finance Nederland BV EMTN 2009/2016	EUR	80	80	0	%	102.510,00	3,61
8,875% BMW Finance NV EMTN 2008/2013	EUR	50	0	0	%	115.290,00	2,53
9,750% Dürr AG 2004/2011	EUR	25	25	0	%	104.000,00	1,14
FRN HVB Banque Luxembourg SA 1999/2011	EUR	35	20	35	%	88.700,00	1,36
Step Bundesrepublik Deutschland Infl.Linked Bond 2006/2016	EUR	50	50	0	%	107.860,00	2,37
Step Linde Finance BV 2003/2013	EUR	50	0	0	%	88.760,00	1,95
Step Munich Re Finance Bv 2003/2023	EUR	50	50	0	%	99.021,00	2,18
Step TUI AG Nachrangig 2005/2049	EUR	50	0	0	%	55.918,00	1,23
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	1.407.018,69	61,83
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Andere Wertpapiere							
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH K+S Cap.Bon.Zert.23.12.2010	STK	1.000	1.000	0	EUR	43.280,00	1,90
HSBC Trink.&Burkh. AG Oil Serv.Hold Trust Cap.Bon.Zert. 30.12. 10	STK	500	500	0	EUR	98.280,00	2,16
Soc.Gen.Eff. GmbH Dt. Postbank Cap.Bon. Zert. 29.12.2009	STK	3.000	3.000	0	EUR	17.770,00	2,34
Indexzertifikate							
UBS AG (London Branch) DAX Disc. Zertifikate 02.10.2009	STK	1.800	0	0	EUR	41.150,00	3,26
UBS AG (London Branch) ESX50 Cap.Bon.Zert.04.02.2010	STK	1.500	3.000	1.500	EUR	25.820,00	1,70
ABN AMRO Bank N.V. DAX Disc.Zertifikate 22.09.2009	STK	1.900	1.900	0	EUR	38.540,00	3,22
SGE DAX Zert. 27.12.10	STK	1.000	1.000	0	EUR	60.340,00	2,66
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere					EUR	392.096,00	17,24
Wertpapier-Investmentanteile							
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile							
Lyxor ETF LevDAX	ANT	2.000	4.530	2.530	EUR	26.520,00	2,33
PVM - Flex I	ANT	3.500	0	0	EUR	32.420,00	5,01
Summe der Wertpapier-Investmentanteile					EUR	166.510,00	7,34
Summe Wertpapiervermögen ¹⁾					EUR	1.965.624,69	86,41
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
Aktienindexderivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
FU DAX Index 09/09 18.09.2009	EUX	EUR	Anzahl	-1		-862,50	-0,04
FU DAX Index 09/09 18.09.2009	EUX	EUR	Anzahl	-1		-2.862,50	-0,13
FU DAX Index 09/09 18.09.2009	EUX	EUR	Anzahl	-1		-4.500,00	-0,20
FU DAX Index 09/09 18.09.2009	EUX	EUR	Anzahl	-1		-4.925,00	-0,22
Summe der Aktienindexderivate					EUR	13.150,00	-0,59
Summe der Derivate					EUR	13.150,00	-0,59

1) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

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 Teilfonds- vermögens
EUR-Guthaben bei:								
LBBW Luxemburg S.A.		EUR	326.039,54		%	100,0000	326.039,54	14,34
Bankguthaben							EUR 326.039,54	14,34
Summe der Bankguthaben und nicht verbrieften Geldmarktinstrumente							EUR 326.039,54	14,34
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Wertpapieren		EUR	19.223,54			EUR	19.223,54	0,85
Sonstige Zinsansprüche		EUR	949,68			EUR	949,68	0,04
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände							EUR 20.173,22	0,89
Bankverbindlichkeiten bei:								
LBBW Luxemburg S.A.		CHF	-0,05		%	100,0000	-0,03	0,00
Summe der Bankverbindlichkeiten							EUR -0,03	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾		EUR	-23.850,95				EUR -23.850,95	-1,05
Teilfondsvermögen							EUR 2.274.836,47	100,00 *)
Nettoinventarwert des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I							EUR 24,80	
Umlaufende Aktien des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I						STK	91.733,000	
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen								86,41
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen								-0,59

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

Eventualverbindlichkeiten

Am 30.06.2009 bestanden die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten:

MUNICH INVEST I	Finanzterminkontrakte (gekauft) 0,00 EUR	Finanzterminkontrakte (verkauft) 488.450,00 EUR
-----------------	---	--

Zum 30.06.2009 bestanden keine Eventualverbindlichkeiten aus offenen 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)

Australische Dollar	(AUD)	per 29.06.2009	=	1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,745100	=	1	EUR
		1,526000	=	1	EUR

Marktschlüssel

a) Wertpapierhandel

O In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere

b) Terminbörsen

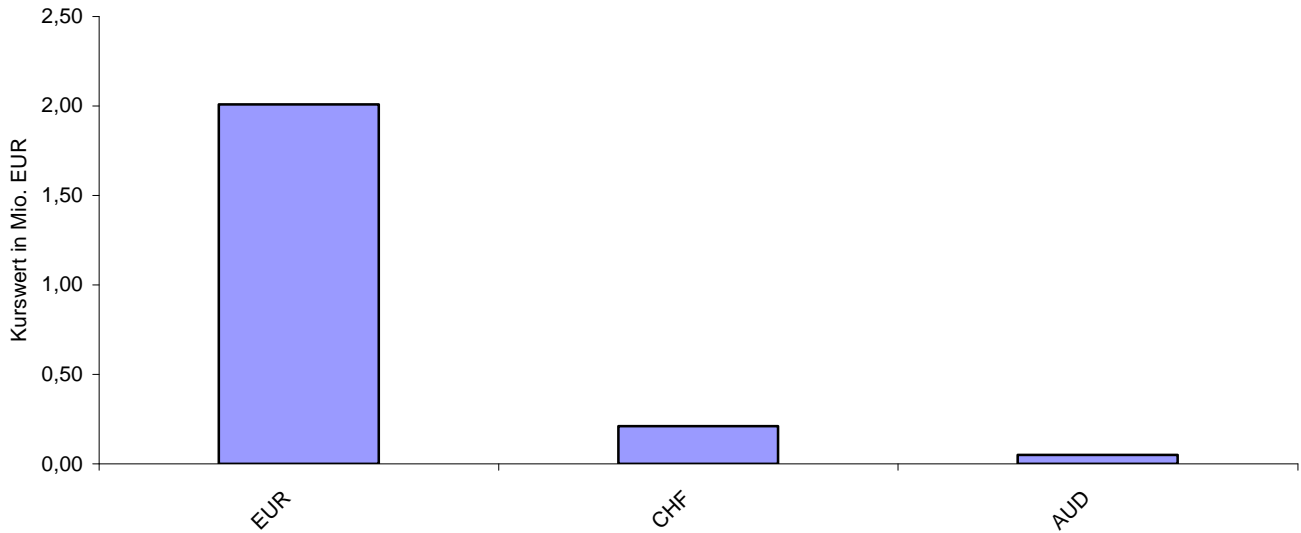
Euwx Stuttgart Für die ID "Euwx Stuttgart" wurde in der Tabelle "RTV_StockExchange" kein Wert gefunden.
EUX Eureschange

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			
BMW AG	STK	1.000	1.000
E.ON AG	STK	2.000	4.500
Henkel AG + Co. KGaA Vorzugsaktien	STK	1.000	3.000
Kali & Salz AG	STK	500	1.500
Solarworld AG	STK	0	5.000
STADA Arzneimittel AG Namensaktien	STK	0	2.000
Wacker Chemie AG	STK	500	1.000
Verzinsliche Wertpapiere			
1,750% IVG Finance B.V. CV 2007/2017	EUR	0	100
FRN GE Capital European Funding EMTN 2004/2014	EUR	0	50
FRN TUI AG 2004/2009	EUR	0	50
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Andere Wertpapiere			
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH Deutsche Telekom Disc. Zertifikate 28.12.2009	STK	0	15.000

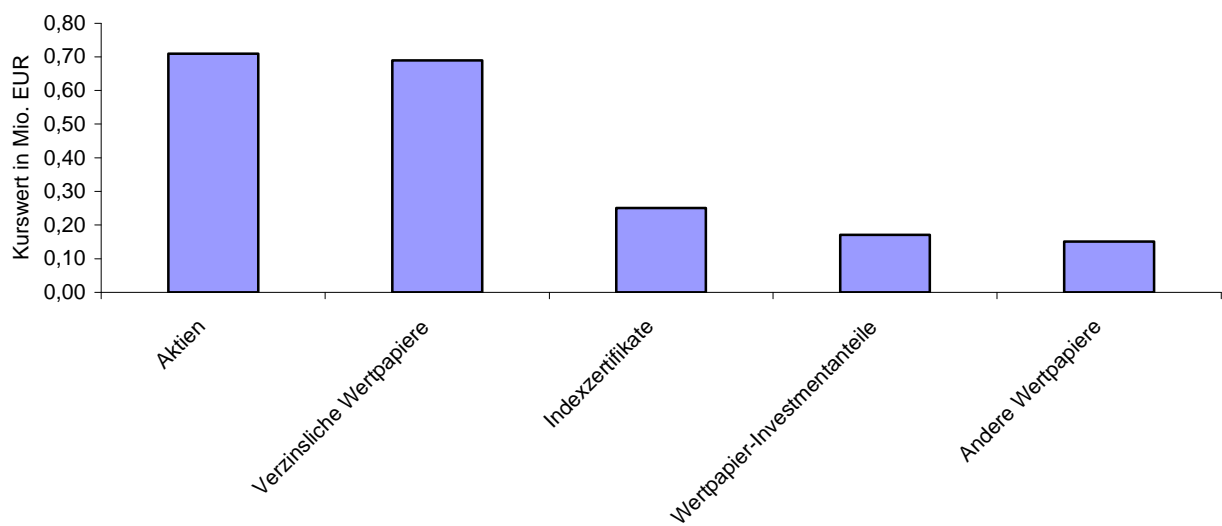
Währungs-Übersicht des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I

Währungen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
EUR	2,01	88,64 %
CHF	0,21	9,05 %
AUD	0,05	2,31 %
Summe	2,27	100,00 %



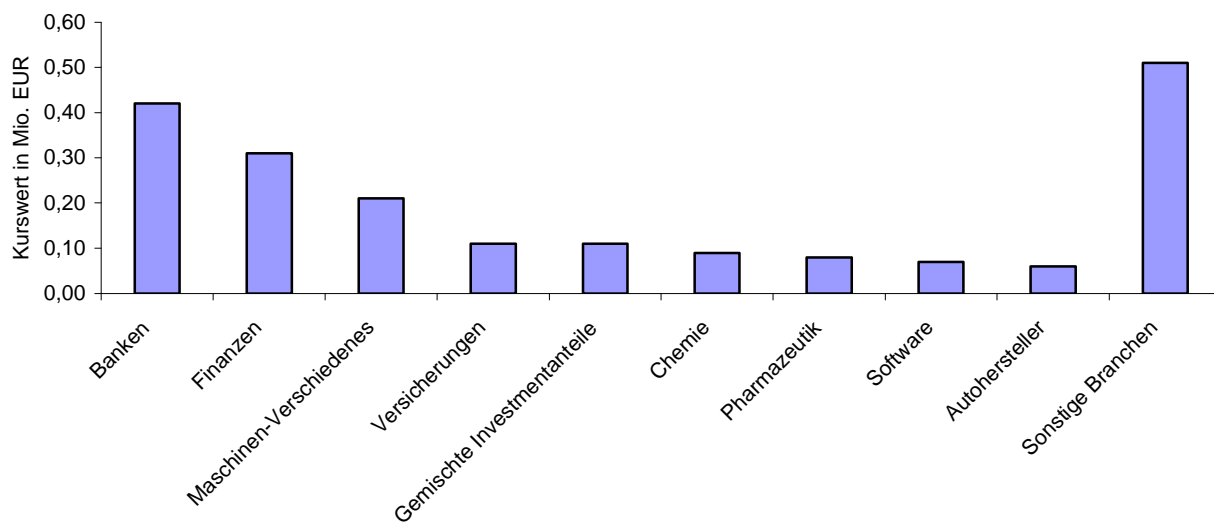
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Aktien	0,71	31,14 %
Verzinsliche Wertpapiere	0,69	30,27 %
Indexzertifikate	0,25	10,97 %
Wertpapier-Investmentanteile	0,17	7,46 %
Andere Wertpapiere	0,15	6,58 %
Summe	1,97	86,41 %



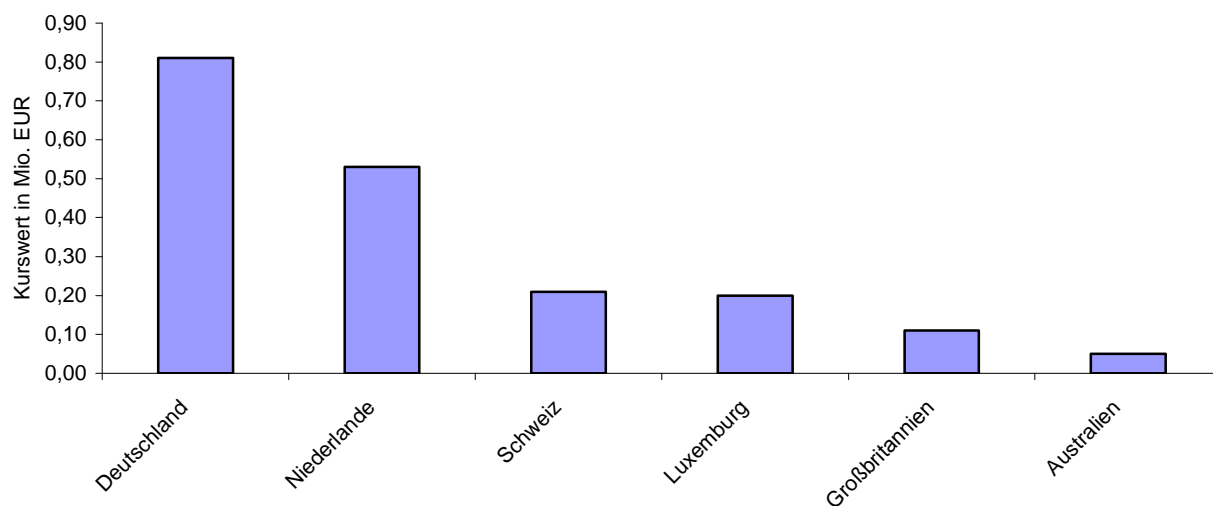
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Banken	0,42	18,42 %
Finanzen	0,31	13,60 %
Maschinen-Verschiedenes	0,21	9,21 %
Versicherungen	0,11	4,82 %
Gemischte Investmentanteile	0,11	4,82 %
Chemie	0,09	3,95 %
Pharmazeutik	0,08	3,51 %
Software	0,07	3,07 %
Autohersteller	0,06	2,63 %
Sonstige Branchen	0,51	22,37 %
Summe	1,97	86,41 %



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Deutschland	0,87	38,07 %
Niederlande	0,53	23,34 %
Schweiz	0,21	9,05 %
Luxemburg	0,20	8,68 %
Großbritannien	0,11	4,96 %
Australien	0,05	2,31 %
Summe	1,97	86,41 %



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

Allgemein

Die **MUNICH INVEST** (die „Gesellschaft“ oder die „SICAV“) ist eine offene Investmentgesellschaft, welche in Luxemburg als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("Société d'Investissement à Capital Variable" oder "SICAV") auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds wurde am 17. Januar 2001 gemäß Teil I des Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet. Der Fonds wurde mit Wirkung zum 14. November 2005 in einen Fonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 20. Dezember 2002") umgewandelt und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie 85/611 des Rates der Europäischen Union in ihrer geänderten Fassung ("Richtlinie 85/611/EWG"). Er ist auf der Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß Artikel 94 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 eingetragen. Die Gesellschaft ist im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Nummer B 80.087 eingetragen.

Die Vermögensaufstellung der SICAV wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Nettoinventarwertberechnung

Der Nettoinventarwert der Anteile sämtlicher Teilfonds wird in der Währung des jeweiligen Teilfonds bestimmt.

Die Berechnung erfolgt durch Teilung des Wertes des jeweiligen Teilfondsvermögens abzüglich Verbindlichkeiten dieses Teilfonds ("Netto-Teilfondsvermögen") durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile an diesem Teilfonds.

Der Nettoinventarwert der Anteile eines jeden Teilfonds kann auf eine nächst höhere oder -niedrigere Währungseinheit auf- oder abgerundet werden entsprechend dem Beschluss des Verwaltungsrates.

Der Nettoinventarwert der Anteile sämtlicher Teilfonds wird an jedem Tag, der in Luxemburg Bankarbeitstag - mit Ausnahme des 24. und des 31. Dezembers - ist ("Bewertungstag") bestimmt und basiert auf dem Wert der zugrunde liegenden Investitionen gemäß Artikel 11 der Satzung. Fällt der Bewertungstag auf einen Tag, der kein Bankarbeitstag ist, erfolgt die Ausgabe von Anteilen am darauf folgenden Tag, der in Luxemburg Bankarbeitstag ist.

Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- (a) Die im jeweiligen Teilfonds 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 18 der Satzung) 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 Verwaltungsrates 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 Verwaltungsrat 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 Geregelteten 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) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem vom Verwaltungsrat auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des jeweiligen Teilfonds ausgedrückt ist, 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 Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn er dieses im Interesse einer angemessenen Bewertung eines Vermögenswertes der Gesellschaft für angebracht hält.

Kosten

1. Der Anlageberater erhält aus dem Teilfondsvermögen ein jährliches Entgelt von 1,5% p.a., das quartalsmäßig auf Basis der durchschnittlichen Netto-Teilfondsvermögen berechnet und quartalsmäßig nachträglich ausgezahlt wird.

Neben dieser fixen Anlageberatungsvergütung erhält der Anlageberater aus dem Netto-Teilfondsvermögen des Teilfonds ein variables Beratungshonorar in Form einer Leistungsprämie ("Performance Fee"), welche 10% der über 5% hinausgehenden Performance dieses Teilfonds beträgt. Die jeweilige Wertsteigerung wird jährlich nach der sogenannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für jeden Teilfonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettowertes pro Aktie, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen aufgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Leistungsprämie der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Leistungsprämie ausgezahlt wird, solange sich der Nettowert pro Aktie unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Leistungsprämie Anlaß gegeben hat. Die Zahlung dieser Leistungsprämie erfolgt jährlich jeweils am Jahresende.

2. Die Verwaltungsstelle erhält ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,125% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR 25 Mio.	0,125% p.a.
Für weitere	EUR 25 Mio.	0,100% p.a.
Darüber hinaus		0,075% p.a.
Mindestens	EUR	25.000,- p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

3. Die Depotbank erhält ein Entgelt von bis zu 0,125% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR 25 Mio.	0,125% p.a.
Für weitere	EUR 25 Mio.	0,100% p.a.
Darüber hinaus		0,075% p.a.
Mindestens	EUR	20.000,- p.a.

Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit dem Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I beabsichtigt der Verwaltungsrat, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Besteuerung des Fonds

In Übereinstimmung mit der Luxemburger Gesetzgebung und der einschlägigen Verwaltungspraxis unterliegt der Fonds in Luxemburg keiner Körperschafts-, Vermögens- oder Kapitalertragsteuer. Das Fondsvermögen unterliegt jedoch im Großherzogtum Luxemburg einer Abonnementsgebühr von derzeit 0,05 % pro Jahr ("taxe d'abonnement") auf das Netto-Teilfondsvermögen. Sofern einzelne Teilfonds oder Anteilklassen institutionellen Anlegern vorbehalten sind, unterliegt der entsprechende Teilfonds bzw. die entsprechende Anteilklasse einer Abonnementsgebühr von derzeit 0,01% pro Jahr auf das Nettoteilfondsvermögen bzw. das Nettovermögen der entsprechenden Anteilklasse. Die Höhe der anzuwendenden Abonnementsgebühr ist in Kapitel VI bei den einzelnen Teilfonds jeweils explizit erwähnt.

Diese Steuer ist vierteljährlich auf der Basis des Netto-Teilfondsvermögens am Ende des entsprechenden Quartals zu entrichten. In Luxemburg sind weder Stempelgebühren noch andere Steuern bei der Ausgabe der Anteile zu entrichten, außer einer einmaligen Steuer von 1.250,- Euro, welche bei der Gründung gezahlt wird. Die vom Teilfonds erzielten Anlageerträge können im Ursprungsland der Erträge einer Quellensteuer unterworfen sein; der Teilfonds wird über solche Quellensteuern keine Bescheinigungen einholen und keine Erstattung leisten.

Die vorstehende Zusammenfassung basiert auf den derzeit geltenden Gesetzen und Gepflogenheiten im Großherzogtum Luxemburg und kann Änderungen erfahren.

Besteuerung der Aktionäre

Die Aktionäre unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Kapitalertrag-, Einkommens- oder Erbschaftsteuer. Ausgenommen hiervon sind Aktionäre, die (i) in Luxemburg ihren Wohnsitz, ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort oder eine ständige Niederlassung haben, (ii) nicht in Luxemburg wohnhaft sind, aber mehr als 10% der Aktien des Fonds halten und die ihren gesamten Aktienbesitz oder einen Teil davon innerhalb von sechs Monaten nach Erwerb veräußern sowie (iii) gewisse ehemalige Steuerpflichtige Luxemburgs, die mehr als 10% der Aktien des Fonds besitzen.

Die vorstehende Zusammenfassung beruht auf den derzeit geltenden Gesetzen und der derzeit geltenden Praxis im Großherzogtum Luxemburg und kann Änderungen erfahren.

Für Aktionäre, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Aktionär 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 Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

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.

Ausgabe- und Rücknahmepreise und steuerliche Informationen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Aktie 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 Ausgabe- und Rücknahmepreise und weitere Fondsinformationen sowie die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Aktionäre auf der Internetseite www.lri-invest.lu der Verwaltungsgesellschaft, LRI Invest S.A.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

Sämtliche in der Satzung nicht geregelten Fragen werden durch die Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und das Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen der jeweiligen Gesetze geregelt.

Verwaltungsvergütung der Zielfonds (ungeprüft)

<u>Fondsbezeichnung</u>	<u>Verwaltungsgebühr</u>
Lyxor ETF LevDAX	0,40 %
PVM - Flex I	1,25 %

Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.