

**ungeprüfter Halbjahresbericht zum 30. Juni 2006**

**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)**

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

**MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I**

<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>Seite</b>
<b>Informationen an die Aktionäre</b>	<b>2</b>
<b>Management und Verwaltung</b>	<b>3</b>
<b>Vermögensaufstellung des Teilfonds MUNICH INVEST: MUNICH INVEST I</b>	<b>4</b>
<b>Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht</b>	<b>8</b>

### **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,  
Aufsichtsratsvorsitzender der Partners VermögensManagement (PVM) AG, München

#### Mitglieder:

Markus Gierke,  
Managing Director LRI Invest S.A., Luxemburg

Udo Stadler,  
Principal Sales / Relationship Manager LRI Invest S.A., Luxemburg

Bernd Schlichter,  
Managing Director 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  
Internet: [www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1014 Luxemburg  
Internet: [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

### Promotor

LRI Landesbank Rheinland-Pfalz  
International S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
Internet: [www.lri.lu](http://www.lri.lu)

### Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg:

LRI Landesbank Rheinland-Pfalz  
International S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
Internet: [www.lri.lu](http://www.lri.lu)

### Depotbank

LRI Landesbank Rheinland-Pfalz  
International S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
Internet: [www.lri.lu](http://www.lri.lu)

### in Deutschland

LRP Landesbank Rheinland-Pfalz  
Große Bleiche 54-56  
D-55116 Mainz  
Internet: [www.lrp.de](http://www.lrp.de)

### Anlageberater

Partners VermögensManagement (PVM) AG  
Maximiliansplatz 18  
D-80333 München  
Internet: [www.pvm-ag.de](http://www.pvm-ag.de)

### Vertriebsstelle

Partners VermögensManagement (PVM) AG  
Maximiliansplatz 18  
D-80333 München  
Internet: [www.pvm-ag.de](http://www.pvm-ag.de)

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2006 MUNICH INVEST I

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2006	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
10tacle studios AG	Stk	5.000	5.000	0	EUR 11,4000	57.000,00	1,40	
Bilfinger & Berger Bau AG	Stk	5.000	5.000	0	EUR 40,9500	204.750,00	5,01	
Deutsche Bank AG Namensaktien	Stk	2.000	2.500	500	EUR 86,1000	172.200,00	4,22	
Deutsche Wohnen AG z.Umtausch angem.Namens-Aktien	Stk	800	1.000	200	EUR 236,5000	189.200,00	4,63	
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG Namensaktien	Stk	1.000	3.000	2.000	EUR 105,4300	105.430,00	2,58	
SAP AG	Stk	1.000	1.500	500	EUR 162,9800	162.980,00	3,99	
Siemens AG Namensaktien	Stk	3.000	4.500	1.500	EUR 67,5000	202.500,00	4,96	
STADA Arzneimittel AG Namensaktien	Stk	4.000	9.000	5.000	EUR 30,5900	122.360,00	3,00	
United Internet AG	Stk	18.000	22.500	12.500	EUR 10,8100	194.580,00	4,76	
ZertifikateJournal AG	Stk	9.850	12.019	2.169	EUR 18,0700	177.989,50	4,36	
Carrefour SA	Stk	2.500	2.500	0	EUR 44,7700	111.925,00	2,74	
BB Biotech AG	Stk	4.000	0	1.000	CHF 74,0500	189.337,77	4,64	
Zurich Financial Services Namensaktien	Stk	1.000	1.000	0	CHF 266,0000	170.033,24	4,16	
<b>Genussscheine</b>								
Bertelsmann AG Genussscheine	Stk	50	50	0	EUR 223,8000	111.900,00	2,74	
<b>Indezertifikate</b>								
Deutsche Bank AG Outperformance Zertifikat DAX 5500 27.12.2007	Stk	3.000	3.000	0	EUR 58,1400	174.420,00	4,27	
<b>Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>2.346.605,51</b>	<b>57,45</b>	
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Indezertifikate</b>								
Bankgesellschaft Berlin Dow Jones Industrial Average Zertifikate	Stk	1.600	2.000	400	EUR 110,2000	176.320,00	4,32	
Bay.Hypo HVB Zertifikate DaimlerChrysler 24.09.07	Stk	2.500	2.500	0	EUR 42,2000	105.500,00	2,58	
BNP Athene Japan Zertifikate 15.10.10	Stk	2.000	2.000	0	EUR 88,6200	177.240,00	4,34	
BNP Dt.Bank Zertifikate 22.06.07	Stk	2.000	2.000	0	EUR 93,4300	186.860,00	4,58	
Citigroup GMD Dax Index Zertifikate	Stk	3.000	4.000	1.000	EUR 55,7394	167.218,20	4,09	
Sal.Oppenheim DJ EURO STOXX 50-Index Zertifikate 02.08.2006	Stk	4.500	0	1.500	EUR 39,8900	179.505,00	4,40	
SGA ABB Zertifikate 19.12.08	Stk	7.000	7.000	0	EUR 15,2200	106.540,00	2,61	
SGA Dow Jones Industrial Index Zertifikate 17.12.09	Stk	1.000	1.000	0	EUR 122,4300	122.430,00	3,00	
SGA S&P 500 Index Zertifikate 17.01.07	Stk	15.000	20.000	5.000	EUR 12,5900	188.850,00	4,62	
ABN DJ EURO STOXX50 Index Zertifikate	Stk	5.000	6.000	7.000	EUR 39,2000	196.000,00	4,80	
<b>Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.606.463,20</b>	<b>39,33</b>	
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>								
DWS Geldmarktfonds	ANT	3.000	4.550	1.550	EUR 65,6600	196.980,00	4,82	
					<b>EUR</b>	<b>196.980,00</b>	<b>4,82</b>	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>4.150.048,71</b>	<b>101,61</b>	
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.	EUR	-35.703,79			% 100,0000	-35.703,79	-0,87	
					<b>EUR</b>	<b>-35.703,79</b>	<b>-0,87</b>	
<b>Bankguthaben</b>								
					<b>EUR</b>	<b>-35.703,79</b>	<b>-0,87</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente</b>								
					<b>EUR</b>	<b>-35.703,79</b>	<b>-0,87</b>	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche	EUR	5.746,00			EUR	5.746,00	0,14	
					<b>EUR</b>	<b>5.746,00</b>	<b>0,14</b>	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>								
					<b>EUR</b>	<b>-35.779,10</b>	<b>-0,88</b>	
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>4.084.311,82</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert MUNICH INVEST</b>						<b>EUR</b>	<b>36,62</b>	
<b>Umlaufende Anteile MUNICH INVEST</b>						<b>STK</b>	<b>111.530,000</b>	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen

101,61

Bestand der Derivate am Fondsvermögen

0,00

1) Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Prüfungskosten

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapiere und Derivate: per 29.06.2006  
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten: per 30.06.2006

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken (CHF) per 29.06.2006 = 1 EUR  
1,564400

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
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Allianz AG Vink. Namensaktien	STK	2.000	4.000
Bayerische Hypo- und Vereinsbank AG	STK	5.000	5.000
BMW AG	STK	6.000	6.000
Daimlerchrysler AG Namensaktien	STK	0	6.000
Deutsche Telekom AG Namensaktien	STK	10.000	10.000
Deutsche Wohnen AG Namensaktien	STK	600	600
E.ON AG	STK	0	3.000
GEA Group AG	STK	20.000	20.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	STK	3.000	7.000
Linde AG	STK	7.000	11.000
Metro AG	STK	6.000	6.000
PATRIZIA Immobilien AG Namensaktien	STK	5.000	5.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien	STK	7.000	7.000
Veolia Environnement	STK	0	7.000
RHI AG	STK	5.000	5.000
Telefon AB L.M. Ericsson -B-	STK	80.000	80.000
ABB Ltd Namensaktien	STK	15.000	50.000
Apple Computer Inc	STK	4.000	4.000
Procter & Gamble Co	STK	0	5.000
Staples Inc	STK	0	12.000
Time Warner Inc	STK	0	14.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
Step TUI AG Nachrangig 2005/2049	EUR	0	250
<b>In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Clyvia Inc	STK	0	30.000
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile</b>			
DJE Investment - LuxTopic-Pharma Value	STK	0	2.200

## Verwaltungsvergütung der Zielfonds

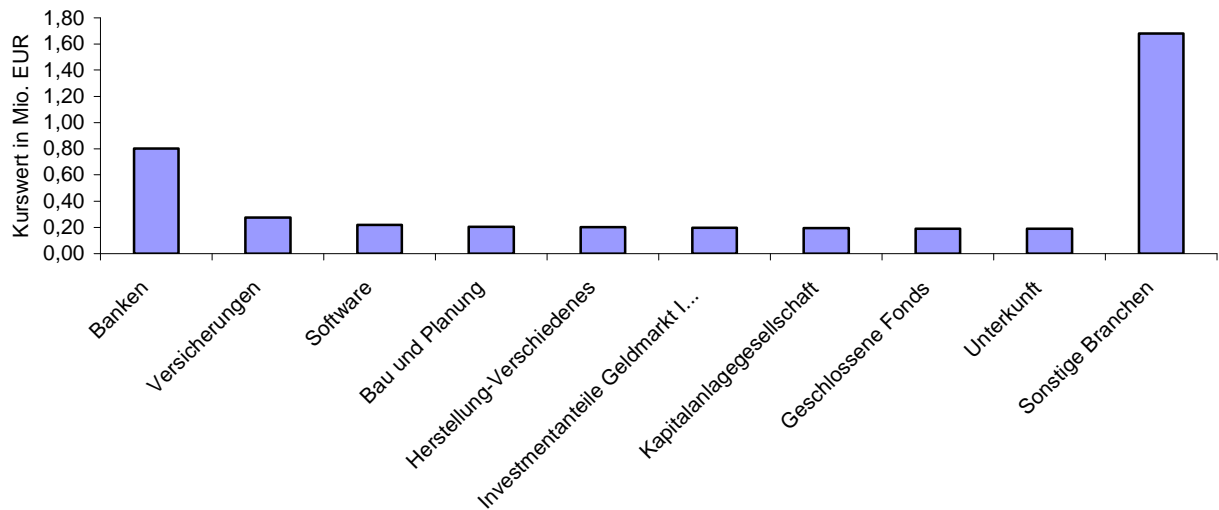
Fondsbezeichnung	Verwaltungsgebühr	Gezahlter Ausgabeaufschlag in EUR
DJE Investment - LuxTopic-Pharma Value	0,30 %	
DWS Geldmarktfonds	0,62 %	

## Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren

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

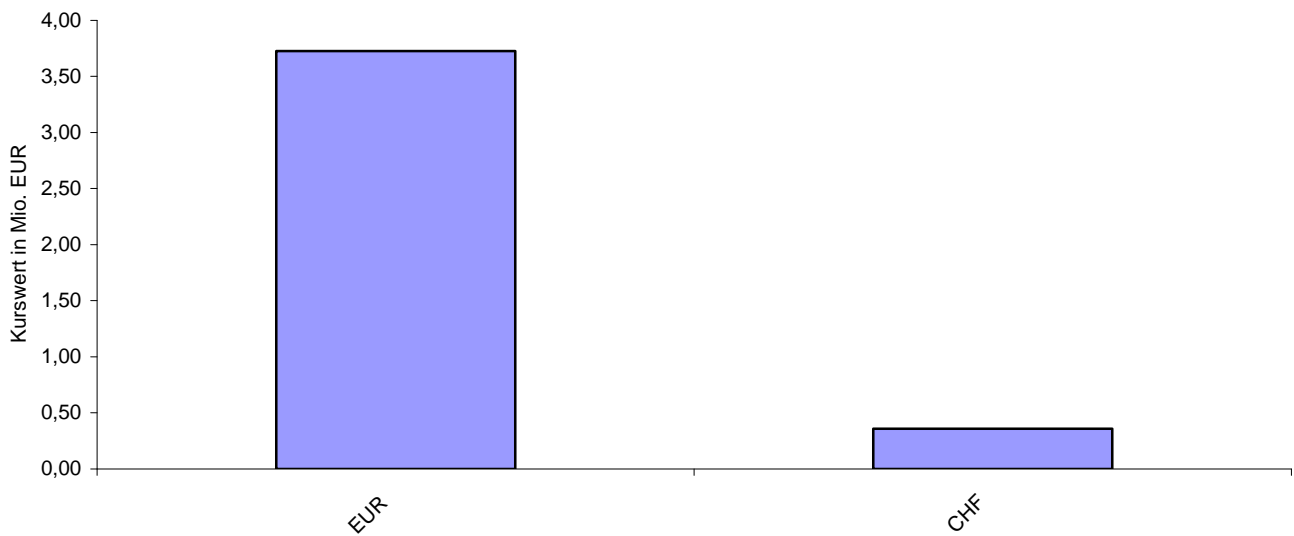
## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds MUNICH INVEST I

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	% des Fonds- vermögens
Banken	0,80	19,63 %
Versicherungen	0,28	6,74 %
Software	0,22	5,39 %
Bau und Planung	0,20	5,01 %
Herstellung-Verschiedenes	0,20	4,96 %
Investmentanteile Geldmarkt Inland	0,20	4,82 %
Kapitalanlagegesellschaft	0,19	4,76 %
Geschlossene Fonds	0,19	4,64 %
Unterkunft	0,19	4,63 %
Sonstige Branchen	1,68	41,03 %



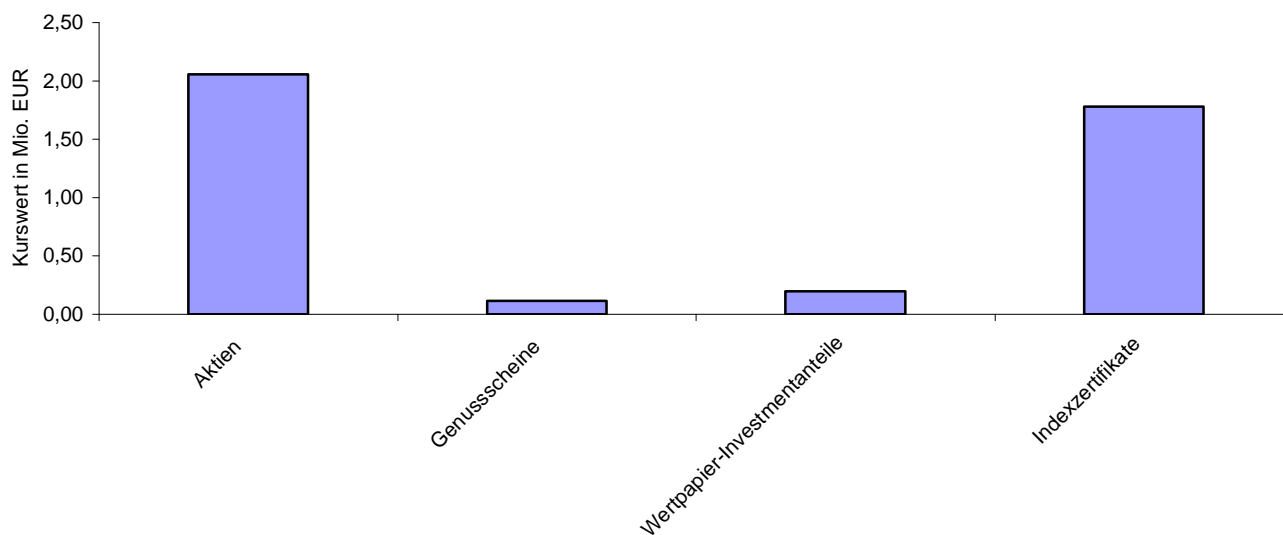
## Währungs-Übersicht des Teilfonds MUNICH INVEST I

Währungen	Kurswert in Mio. EUR	% des Fonds- vermögens
EUR	3,72	91,20 %
CHF	0,36	8,80 %



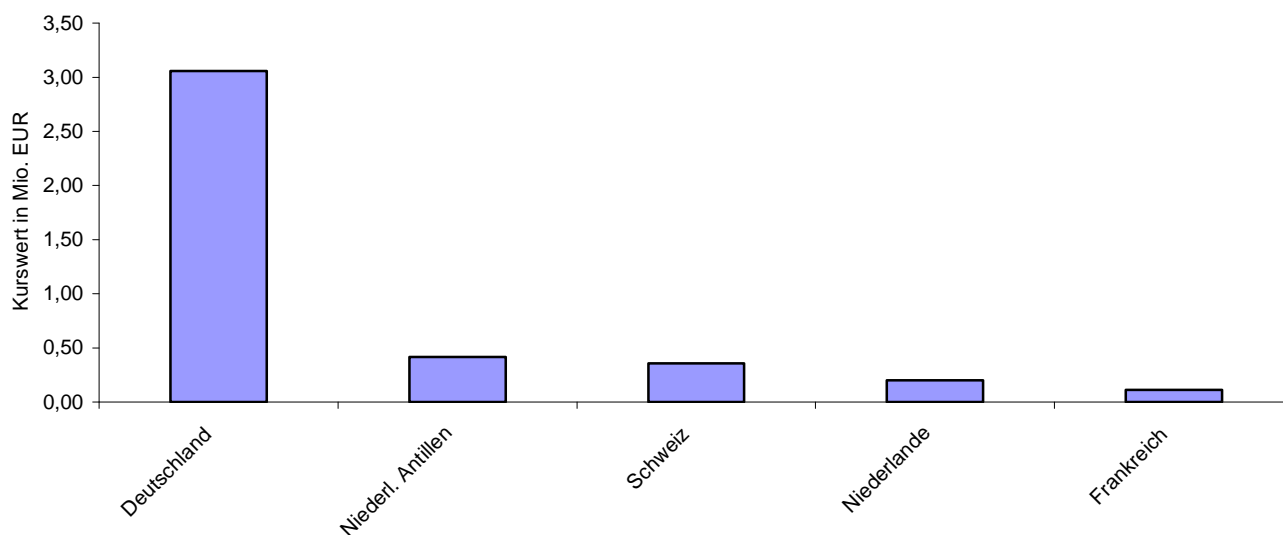
## Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds MUNICH INVEST I

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	% des Fonds- vermögens
Aktien	2,06	50,44 %
Genussscheine	0,11	2,74 %
Wertpapier-Investmentanteile	0,20	4,82 %
Indezertifikate	1,78	43,60 %



## Länder-Übersicht des Teilfonds MUNICH INVEST I

Länder	Kurswert in Mio. EUR	% des Fonds- vermögens
Deutschland	3,06	75,04 %
Niederl. Antillen	0,42	10,23 %
Schweiz	0,36	8,80 %
Niederlande	0,20	4,80 %
Frankreich	0,11	2,74 %



## Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2006

### 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 die 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 80087 eingetragen.

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

### Nettoinventarwertberechnung

Der Nettoinventarwert der Aktien 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 Aktien an diesem Teilfonds.

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

Der Nettoinventarwert der Aktien sämtlicher Teilfonds wird an jedem Tag, der in Luxemburg Bankarbeitstag 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 Aktien 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 im Verkaufsprospekt, Punkt 6 Absatz (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 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) 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**

Der Anlageberater erhält aus dem Vermögen des Teilfonds ein jährliches Entgelt von 1,5% p.a., das quartalsmäßig auf Basis der durchschnittlichen Nettovermögen des Teilfonds 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 so genannten 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.

Der Verwaltungsgesellschaft, die Domizilierungsstelle und das Fondsmanagement erhält aus dem Teilfondsvermögen ein jährliches Entgelt von bis zu 0,125% p.a., mindestens EUR 25.000,- p.a., das quartalsmäßig auf Basis der durchschnittlichen Nettovermögen des Teilfonds berechnet und quartalsmäßig nachträglich ausgezahlt wird.

Die Depotbank erhält aus dem Teilfondsvermögen ein jährliches Entgelt in Höhe von bis zu 0,125% p.a., mindestens EUR 20.000,- p.a., das quartalsmäßig auf Basis der durchschnittlichen Nettovermögen des Teilfonds berechnet und quartalsmäßig nachträglich ausgezahlt wird.

## **Ausschüttungspolitik**

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

## **Besteuerung des Teilfonds**

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.

## **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.

Für Aktionäre, 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 Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

## **EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie**

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen 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 anfallende Quellensteuer beträgt ab dem 1. Juli 2005 anfänglich 15% und wird in Staffeln bis zum 1. Juli 2011 auf 35% angehoben.

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

Für Aktionäre, 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 Aktien 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](http://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.