

Ungeprüfter Halbjahresbericht

zum 31. Dezember 2008

für

NW Global Strategy

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

**(« Fonds commun de placement » gemäß Teil I 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	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	8
Branchen-Übersicht des Fonds	9
Länder-Übersicht des Fonds	9
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	10

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. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauf folgenden 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

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

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Roby Haas
Managing Director
LBBW Luxemburg S.A., Luxemburg ¹

Mitglieder des Verwaltungsrates

Paul K. Schminke

Marie-Anne van den Berg
General Manager
LBBW Luxemburg S.A., Luxemburg ¹

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

Bernd Schlichter
Managing Director
LRI Invest S.A., Luxemburg

Depotbank / Register- und Transferstelle

LBBW Luxemburg S.A. ¹
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Anlageberater

HWB Capital Management Suisse S.a.r.l.
Aeschenvorstadt 71
CH-4051 Basel

Zahl- und Informationsstellen

in Luxemburg:

LBBW Luxemburg S.A. ¹
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

in Deutschland

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

Vertriebsstelle

Wichmann Vermögensverwaltung AG
Beckkamp 24
D-48317 Drensteinfurt
www.wichmannag.de

Abschlussprüfer

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

¹ bis zum 31.08.2008 als LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A. firmierend

² bis zum 30.06.2008: LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Große Bleiche 54-56, D-55116 Mainz

Formatiert: Schriftart: 10 pt

Formatiert: Schriftart: 10 pt

Formatiert: Schriftart: 10 pt

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2008 des Teilfonds NW Global Strategy

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Wtg. in 1.000	Bestand 31.12.2008	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere								
Aktien								
Amadeus Fire AG	STK	2.000	0	0	EUR	8.5500	17.100,00	0,05
Arcandor AG	STK	245.000	245.000	0	EUR	3,0900	757.050,00	2,42
Audi AG	STK	100	0	0	EUR	465,5000	46.550,00	0,15
Axel Springer Verlag AG Vink. Namensaktien	STK	300	0	0	EUR	49,7500	14.925,00	0,05
Blue Cap AG	STK	7.500	0	0	EUR	2,0000	15.000,00	0,05
Deutsche Beteiligungs AG	STK	2.000	0	3.000	EUR	12,2600	24.520,00	0,08
Fuchs Petrolub AG Vorzugsaktien	STK	1.600	0	0	EUR	34,0000	54.400,00	0,17
Gesco AG	STK	3.000	0	12.000	EUR	41,7000	125.100,00	0,40
Kali & Salz AG	STK	10.000	36.000	28.000	EUR	39,9700	399.700,00	1,28
Kontron AG	STK	3.000	0	6.000	EUR	7,2700	21.810,00	0,07
KSB AG Vorzugsaktien	STK	40	0	0	EUR	292,2700	11.690,80	0,04
P&I Personal & Informatik AG	STK	1.000	0	2.000	EUR	10,0500	10.050,00	0,03
Pulsion Medical Systems AG	STK	5.720	0	30.000	EUR	2,1400	12.240,80	0,04
PVA TePla AG	STK	6.000	0	0	EUR	2,9200	17.520,00	0,06
Salzgitter AG	STK	500	4.500	4.000	EUR	55,0000	27.500,00	0,09
SGL Carbon AG	STK	10.000	31.000	36.000	EUR	23,9000	239.000,00	0,76
Silicon Sensor International AG	STK	3.000	0	0	EUR	5,5800	16.740,00	0,05
sino AG	STK	1.000	0	2.000	EUR	9,1400	9.140,00	0,03
Takkt AG	STK	2.000	0	4.000	EUR	8,0000	16.000,00	0,05
Wacker Chemie AG	STK	300	0	4.900	EUR	74,7100	22.413,00	0,07
Wire Card AG	STK	1.000	40.000	39.000	EUR	4,1300	4.130,00	0,01
Anheuser-Busch InBev NV Inhaber-Strip VVPR	STK	800	800	0	EUR	0,0040	3,20	0,00
Anheuser-Busch InBev SA	STK	1.300	800	5.500	EUR	15,8750	20.637,50	0,07
ASA Ltd	STK	7.500	11.500	4.000	USD	49,8400	265.143,99	0,85
OWI Oyj	STK	1.300	0	500	EUR	15,9000	20.267,00	0,06
Barbara Bui S.A.	STK	500	0	0	EUR	23,4900	11.745,00	0,04
LaFarge SA	STK	500	5.000	8.500	EUR	43,3300	21.665,00	0,07
Societe des Bains de Mer et du Cercle des Etrangers a Monaco	STK	220	0	0	EUR	540,0000	118.800,00	0,38
Jumbo SA	STK	7.600	3.800	5.000	EUR	4,3800	33.288,00	0,11
BHP Billiton plc	STK	30.700	28.000	27.000	GBP	12,7800	402.736,60	1,29
SABMiller plc	STK	20.000	28.000	47.000	GBP	11,9100	244.508,31	0,78
China Mobile (Hong Kong) Ltd	STK	60.000	55.000	75.000	HKD	76,2000	418.447,57	1,34
vi(z)rt Ltd	STK	4.000	0	80.000	EUR	2,0000	8.000,00	0,03
Geox SPA	STK	5.000	0	42.000	EUR	4,3650	21.825,00	0,07
Li Ning Co. Ltd.	STK	429.000	370.000	350.000	HKD	12,0200	471.950,65	1,51
Goldcorp Inc	STK	9.000	17.325	8.325	USD	30,7200	196.112,92	0,63
Iamgold Corp	STK	43.825	103.825	60.000	USD	5,9300	184.339,80	0,59
Kinross Gold Corp.	STK	15.650	40.650	25.000	USD	18,1900	201.924,74	0,65
Silver Wheaton Corp.	STK	56.085	106.085	50.000	USD	6,4100	255.004,15	0,82
Sino-Forest Corp	STK	128.000	143.000	115.000	CAD	10,0700	743.730,89	2,38
Beter Bed Holding NV	STK	1.800	0	3.000	EUR	8,5090	15.316,20	0,05
Palfinger	STK	1.500	0	7.000	EUR	11,2400	16.860,00	0,05
Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	STK	200	0	3.600	EUR	21,9000	4.380,00	0,01
Compania de Minas Buenaventura S.A. ADRs	STK	17.900	24.900	7.000	USD	19,2200	244.033,20	0,78
Actelion Ltd Namensaktien	STK	500	3.000	2.500	CHF	59,4000	19.848,96	0,06
Bucher Industries AG Namensaktien	STK	200	0	300	CHF	105,0000	14.034,62	0,04
Cie Financiere Richemont AG Inhaber-Aktien A SF 1	STK	11.000	14.000	3.000	CHF	20,2800	149.087,75	0,48
Geberit AG	STK	200	0	5.800	CHF	113,1000	15.117,29	0,05
Holcim Ltd Namensaktien	STK	3.600	10.000	16.000	CHF	60,3000	145.077,86	0,46
Kühne & Nagel International AG	STK	500	0	2.200	CHF	67,5500	22.572,35	0,07
Nestle S.A.	STK	10.750	53.500	42.750	CHF	41,6000	298.870,55	0,96
SGS Societe Generale de Surveillance Holding SA	STK	30	0	170	CHF	1.100,0000	22.054,40	0,07
Sonova Holding AG Namensaktien	STK	3.500	3.000	3.500	CHF	63,5000	148.533,05	0,47
Temenos Group AG	STK	1.000	0	7.000	CHF	14,0000	9.356,41	0,03
Industria de Diseno Textil Inditex SA	STK	500	8.000	19.500	EUR	31,3300	15.665,00	0,05
Gold Fields Ltd Sponsored ADR	STK	22.525	62.525	40.000	USD	9,5900	153.223,68	0,49
Ceske Energeticke Zavody AS CEZ	STK	7.500	6.000	11.500	CZK	784,8000	221.028,91	0,71
Apple Computer Inc	STK	2.200	6.000	8.800	USD	86,2900	134.655,98	0,43
Celgene Corp	STK	200	8.000	8.800	USD	54,6200	7.748,62	0,02
Genentech Inc	STK	200	5.000	5.800	USD	82,2800	11.672,58	0,04
Hasbro Inc	STK	14.000	25.000	11.000	USD	29,0200	288.182,72	0,92
Hewlett-Packard Co	STK	4.500	21.000	17.500	USD	36,1900	115.516,39	0,37
McDonald's Corp	STK	14.500	21.000	7.000	USD	61,7400	635.004,97	2,03
News Corp	STK	42.000	70.000	29.000	USD	8,8400	263.356,50	0,84
NVIDIA Corp	STK	57.000	84.000	28.000	USD	8,0200	324.258,76	1,04
PetMed Express Inc	STK	15.000	15.000	0	USD	18,0000	191.516,53	0,61
Royal Gold Inc	STK	12.210	22.210	10.000	USD	48,7200	421.954,32	1,35
Schlumberger NV (Ltd)	STK	500	4.000	4.000	USD	42,1200	14.938,29	0,05
The Mosaic Co.	STK	24.000	33.000	9.000	USD	34,2000	582.210,24	1,86
Tiffany & Co	STK	1.000	5.000	14.000	USD	23,0300	16.335,65	0,05
Walt Disney Co	STK	13.971	23.000	11.000	USD	22,4800	222.774,92	0,71
Andere Wertpapiere								
12,000% Argentinien 2001/2031	STK	3.000	0	0	USD	9,5000	202.156,33	0,65
12,250% Argentinien 2001/2018	STK	3.000	0	0	USD	9,2859	197.601,16	0,63

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2008	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens	
Verzinsliche Wertpapiere								
2,250% Praktiker Finance B.V. CV 2006/2011	EUR	500	0	0	69,7056	348.528,13	1,11	
2,750% Immofinanz AG CV 2007/2014	EUR	20	20	0	16,3706	3.274,13	0,01	
3,750% Republik Island EMTN 2006/2011	EUR	80	80	0	66,3982	53.118,58	0,17	
3,875% Kreditanst.für Wiederaufbau EMTN 2008/2010	EUR	3.300	8.300	5.000	101,8873	3.362.281,96	10,73	
4,000% Bundesschatzanweisung 2007/2009	EUR	2.600	4.600	2.000	102,0400	2.653.040,00	8,48	
4,125% Hutchison Whampoa Ltd 2005/2015	EUR	30	30	0	75,7950	22.738,50	0,07	
4,375% Holcim Finance Luxembourg SA EMTN 2004/2014	EUR	60	60	0	80,3324	48.199,47	0,15	
4,500% Rolls-Royce Group plc EMTN 2004/2011	EUR	40	40	0	99,0600	39.624,00	0,13	
4,560% Gaz Capital SA (Gazprom) 2005/2012	EUR	80	80	0	73,6400	58.912,00	0,19	
4,625% Merrill Lynch & Co Inc EMTN 2003/2013	EUR	40	40	0	85,2358	34.094,32	0,11	
5,625% HeidelbergCement Finance BV EMTN 2007/2018	EUR	60	60	0	74,1000	44.460,00	0,14	
5,625% Peri GmbH EMTN 2004/2011	EUR	40	40	0	85,3000	34.120,00	0,11	
7,250% Bombardier Inc. S.144 A 2006/2016	EUR	20	20	0	95,6460	19.129,20	0,06	
0,000% Yamada Denki Co. Ltd. CV 2008/15	JPY	25.000	0	0	80,0000	156.985,87	0,50	
0,000% Actelion Finance S.C.A. CV 2006/2011	CHF	440	0	0	112,6218	331.174,28	1,06	
0,000% Adecco Financial Services CV 2003/2013	CHF	1.000	0	0	102,0492	682.010,08	2,18	
2,625% The Swatch Group Finance SA CV 2003/2010	CHF	150	0	0	101,1000	101.350,00	0,32	
3,250% Schweizerische Eidgenossenschaft 1998/2009	CHF	4.000	4.000	0	100,3300	2.682.082,47	8,58	
0,000% China Overseas Finance CV Ltd 2007/2014	USD	400	0	0	93,1500	264.292,81	0,85	
0,000% Subsea 7 Inc. CV 2007/2017	USD	300	0	0	76,5460	162.886,93	0,52	
0,875% Archer-Daniels Midland Co. CV 2007/2014	USD	400	0	0	96,6000	274.081,42	0,88	
1,625% Transocean Inc CV 2007/2037	USD	440	0	0	88,3500	275.741,24	0,88	
2,000% Hologic Inc. CV 2007/2037	USD	440	0	0	60,0000	187.260,60	0,60	
2,250% Acergy SA CV 2006/2013	USD	500	0	0	56,1454	199.125,30	0,64	
2,500% Cameron International Corp. CV 2006/2026	USD	400	0	0	98,1637	278.518,02	0,89	
4,000% West Pharmaceutical Services Inc CV 2007/2047	USD	580	0	0	72,8600	299.750,33	0,96	
5,000% Sino-Forest CV 2008/2013	USD	900	900	0	86,0000	549.014,04	1,76	
6,500% DaimlerChrysler North America Holding 2003/2013	USD	500	500	0	80,6992	286.207,97	0,92	
Summe der amtlich gehandelten Wertpapiere					EUR	24.099.655,76	77,05	
Wertpapier-Investmentanteile								
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile								
HWB Renten Portfolio Plus	ANT	60.000	20.000	10.000	EUR	48,6200	2.917.200,00	9,33
Summe der Wertpapier-Investmentanteile					EUR	2.917.200,00	9,33	
Summe Wertpapiervermögen ¹⁾					EUR	27.016.855,76	86,38	
Derivate								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Aktienindexderivate								
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte								
FU FTSE 100 Index 03/09 20.03.2009	LIF	GBP	Anzahl	12		-2.833,09	-0,01	
FU SPI 200 Index 03/09 19.03.2009	ASX	AUD	Anzahl	-9		-7.158,67	-0,02	
Summe der Aktienindexderivate					EUR	-9.991,76	-0,03	
Devisenterminkontrakte (Kauf)								
Offene Positionen								
FU EUR/USD Maerz 2009 16.03.2009	CBT	USD			EUR	-13.122,43	-0,04	
FU EUR/USD Maerz 2009 16.03.2009	CBT	USD			EUR	-68.094,77	-0,22	
FU EUR/USD Maerz 2009 16.03.2009	CBT	USD			EUR	-20.109,24	-0,07	
FU EUR/USD Maerz 2009 16.03.2009	CBT	USD			EUR	109.590,01	0,35	
FU CHF/USD (Kurs Ticket x0,01) Maerz 2009 16.03.2009	OCC	USD			EUR	61.710,88	0,20	
FU CHF/USD (Kurs Ticket x0,01) Maerz 2009 16.03.2009	OCC	USD			EUR	39.101,29	0,13	
FU CHF/USD (Kurs Ticket x0,01) Maerz 2009 16.03.2009	OCC	USD			EUR	-8.299,05	-0,03	
Summe der Devisenterminkontrakte						100.776,69	0,32	
Summe der Derivate					EUR	90.784,93	0,29	
EUR-Guthaben bei:								
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	12.895.617,08			%	100,0000	12.895.617,08	41,23
Guthaben in sonstigen Währungen								
LBBW Luxemburg S.A.	AUD	364.281,20			%	100,0000	178.263,37	0,57
LBBW Luxemburg S.A.	GBP	117.789,17			%	100,0000	120.908,61	0,39
LBBW Luxemburg S.A.	JPY	45.011.477,00			%	100,0000	353.308,30	1,13
LBBW Luxemburg S.A.	PLN	381.163,96			%	100,0000	91.924,26	0,30
LBBW Luxemburg S.A.	SEK	2.670.764,90			%	100,0000	243.905,47	0,78
LBBW Luxemburg S.A.	SGD	949.355,52			%	100,0000	467.087,59	1,49
Bankguthaben					EUR	14.351.014,68	45,89	
Summe der Bankguthaben und nicht verbrieften Geldmarktinstrumente					EUR	14.351.014,68	45,89	

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2008	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche aus Wertpapieren	EUR	146.043,56		EUR		146.043,56	0,46
Dividendenansprüche	EUR	4.887,76		EUR		4.887,76	0,02
Gründungskosten	EUR	8.561,02		EUR		8.561,02	0,03
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände				EUR		159.492,34	0,51
Bankverbindlichkeiten bei:							
LBBW Luxemburg S.A.	HKD	-11.320.474,73		%	100,0000	-1.036.094,74	-3,31
LBBW Luxemburg S.A.	USD	-10.765.397,12		%	100,0000	-7.636.116,56	-24,42
LBBW Luxemburg S.A.	CZK	-11.098.901,40		%	100,0000	-416.781,88	-1,33
LBBW Luxemburg S.A.	CAD	-1.155.729,84		%	100,0000	-666.856,98	-2,13
LBBW Luxemburg S.A.	CHF	-677.112,65		%	100,0000	-452.524,66	-1,45
Summe der Bankverbindlichkeiten				EUR		-10.208.374,82	-32,64
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾	EUR	-133.484,44		EUR		-133.484,44	-0,43

Fondsvermögen	EUR	31.276.288,45	100,00 *
----------------------	------------	----------------------	-----------------

Anteilwert des Fonds NW Global Strategy Anteilklasse V	EUR	43,16
---	------------	--------------

Anteilwert des Fonds NW Global Strategy Anteilklasse A	EUR	86,91
---	------------	--------------

Umlaufende Anteile des Fonds NW Global Strategy Anteilklasse V	STK	678.375,376
---	------------	--------------------

Umlaufende Anteile des Fonds NW Global Strategy Anteilklasse A	STK	22.962,383
---	------------	-------------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	86,38
---	--------------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen	0,29
--	-------------

Eventualverbindlichkeiten

Am 31.12.2008 bestanden die folgenden Eventualverbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten:

NW Global Strategy	Finanzterminkontrakte (gekauft)	Finanzterminkontrakte (verkauft)
	14.041.370,50 EUR	400.342,55 EUR

Zum 31.12.2008 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 30.12.2008
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten:	per 31.12.2008

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2008			
Australische Dollar	(AUD)	2,043500	=	1	EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,733100	=	1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,496300	=	1	EUR
Tschechische Kronen	(CZK)	26,630000	=	1	EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,974200	=	1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	10,926100	=	1	EUR
Japanische Yen	(JPY)	127,400000	=	1	EUR
Polnische Zloty	(PLN)	4,146500	=	1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,950000	=	1	EUR
Singapur Dollar	(SGD)	2,032500	=	1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,409800	=	1	EUR

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

Marktschlüssel

Terminbörsen

ASX	Australian Stock Exchange
LIF	London Futures Exchange
OCC	OPRA CONS, Chicago

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			
Blue Cap AG Inhaber-Bezugsrechte	STK	7.500	7.500
Continental AG	STK	7.273	7.273
Continental AG (nachtr.z.Verkauf eingereichte Aktien)	STK	2.727	2.727
Fuchs Petrolub AG	STK	0	3.200
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG vink. Namensaktien	STK	4.500	4.500
Pironet NDH AG	STK	0	24.000
United Internet AG	STK	0	20.000
Volkswagen AG	STK	3.500	3.500
Anheuser-Busch InBev S.A. Anrechte	STK	500	500
Esprit Holdings Ltd	STK	0	19.000
Esprit Holdings Ltd	STK	0	100.000
British American Tobacco plc	STK	2.833	2.833
China Overseas Land & Investment Ltd. Anrechte	STK	1.600	1.600
Canon Inc	STK	0	18.000
Barrick Gold	STK	8.325	8.325
Pan American Silver Corp	STK	11.100	11.100
Reinet Investments S.C.A. Actions Nominatives EO 1	STK	4.000	4.000
Reinet Investments S.C.A. Anrechte	STK	547	547
voestalpine AG	STK	0	7.000
Aryzta AG	STK	7.000	7.200
Compagnie Financiere Richemont AG -A-	STK	0	5.000
Ceradyne Inc	STK	0	21.800
Hecla Mining Co	STK	41.625	41.625
Rofin-Sinar Technologies	STK	9.000	10.000
Verzinsliche Wertpapiere			
2,200% Iliad SA CV 2006/2012	EUR	0	450
3,750% Niederlande 1999/2009	EUR	3.500	3.500
2,500% Chesapeake Energy Corp. CV 2007/2037	USD	0	400
Wertpapier-Investmentanteile			
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile			
Gip Invest - Rendite Plus	STK	0	5.000

Verwaltungsvergütung der Zielfonds

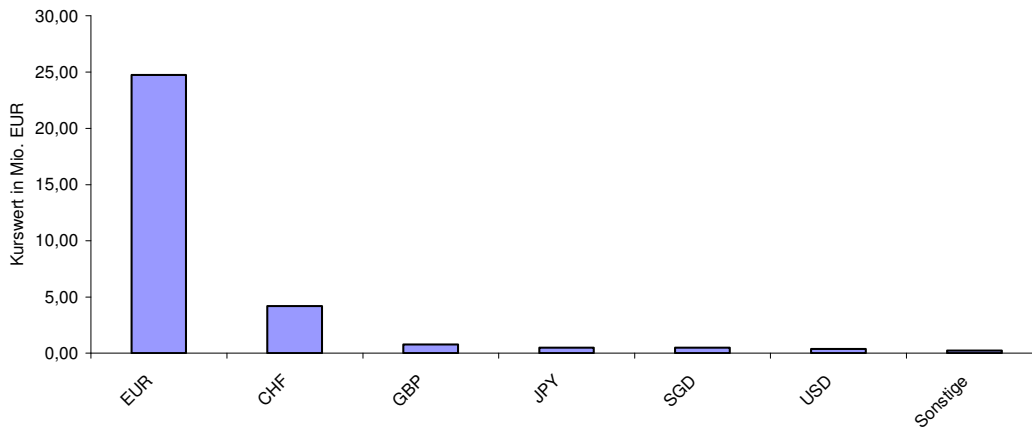
Fondsbezeichnung	Verwaltungsgebühr	Gezahlter Ausgabeaufschlag in EUR
Gip Invest - Rendite Plus	0,20 %	-
HWB Renten Portfolio Plus	0,20 %	-

Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren

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

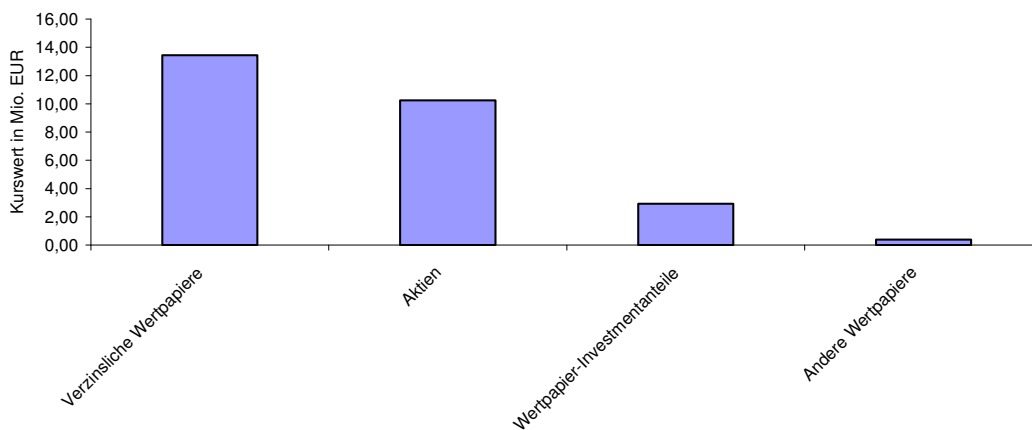
Währungs-Übersicht des Fonds NW Global Strategy

Währungen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	24,74	79,04 %
CHF	4,19	13,38 %
GBP	0,77	2,45 %
JPY	0,51	1,63 %
SGD	0,47	1,49 %
USD	0,37	1,22 %
Sonstige	0,23	0,79 %
Summe	31,28	100,00 %



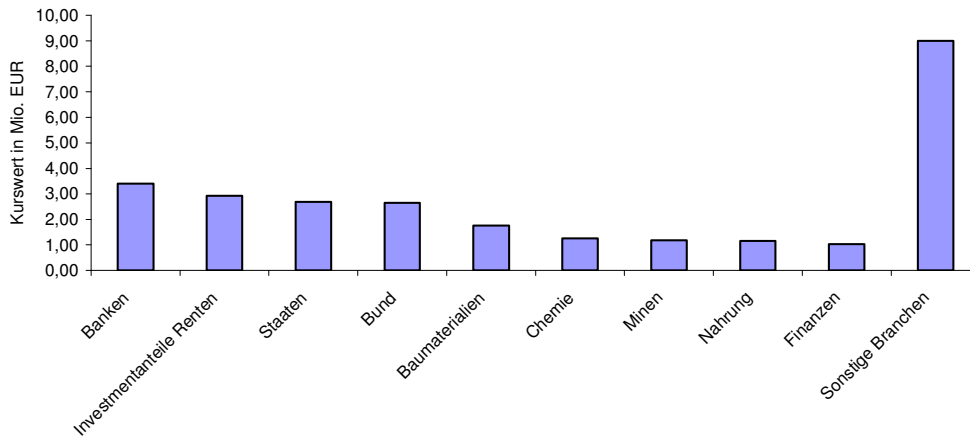
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds NW Global Strategy

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere	13,45	43,00 %
Aktien	10,25	32,77 %
Wertpapier-Investmentanteile	2,92	9,33 %
Anderer Wertpapiere	0,40	1,28 %
Summe	27,02	86,38 %



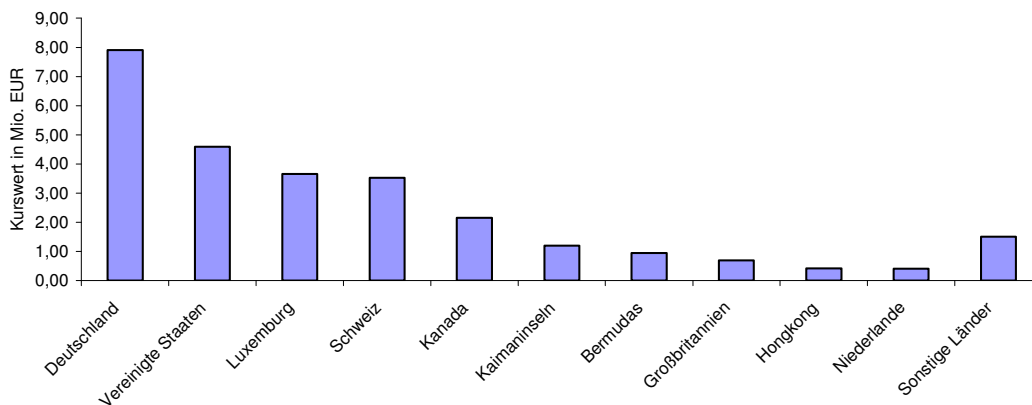
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds NW Global Strategy

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Banken	3,40	10,86 %
Investmentanteile Renten	2,92	9,33 %
Staaten	2,68	8,58 %
Bund	2,65	8,48 %
Baumaterialien	1,76	5,62 %
Chemie	1,26	4,03 %
Minen	1,17	3,76 %
Nahrung	1,15	3,69 %
Finanzen	1,02	3,28 %
Sonstige Branchen	9,01	28,77 %
Summe	27,02	86,38 %



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds NW Global Strategy

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Deutschland	7,91	25,27 %
Vereinigte Staaten	4,59	14,68 %
Luxemburg	3,66	11,69 %
Schweiz	3,53	11,27 %
Kanada	2,15	6,89 %
Kaimaninseln	1,20	3,83 %
Bermudas	0,95	3,03 %
Großbritannien	0,69	2,20 %
Hongkong	0,42	1,34 %
Niederlande	0,41	1,30 %
Sonstige Länder	1,51	4,88 %
Summe	27,02	86,38 %



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. Dezember 2008

Allgemein

Der Fonds NW Global Strategy ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds wurde am 8. Juni 2007 gegründet. Der Fonds erfüllt die Anforderungen der EG-Ratsrichtlinie 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985 in ihrer abgeänderten Fassung.

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 in einem 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 oder im Falle eines Fonds bei der Rücknahme wahrscheinlich erzielt würde (fair value). Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - 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 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 Verwaltungsrat 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.

- 3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für einen Fonds kann ein Ertragsausgleich durchgeführt werden. Sofern für einen Fonds zwei oder mehr Anteilklassen bestehen und ein Ertragsausgleich durchgeführt wird, ist der Ertragsausgleich für jede Anteilklasse separat durchzuführen.
- 5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Vergütungen und Kosten

- 1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält für die Fondsverwaltung ein Entgelt von 0,25% p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.
- 2. Der Anlageberater erhält ein fixes Entgelt in Höhe von maximal 1,95% p.a. (z.Zt. 1,00% p.a.), das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen ist.

Neben diesem fixen Entgelt erhält der Anlageberater eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von bis zu 20% der über 5% hinausgehenden Performance, die jährlich jeweils am Jahresende auszuführen ist. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises. Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen aufgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

3. Die Depotbank erhält eine Depotbankvergütung in Höhe von bis zu 0,05% p.a. (z.Zt. 0,05% p.a.) zzgl. einer etwaig anfallenden Umsatzsteuer, die quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszus zahlen ist.
4. Bei Anteilklasse A wird eine Vertriebsprovision zugunsten der Vertriebsstellen von max. 1,00% p.a. (z.Zt. 1,00% p.a.) berechnet. Dieses Entgelt ist quartalsweise nachträglich auf das dieser Anteilklasse zuordenbare durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise auszus zahlen.

Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit dem Fonds beabsichtigt der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Besteuerung der Fonds

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg grundsätzlich nicht besteuert. Sie können jedoch etwaigen Quellen- 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. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

EU-Zinsrichtlinie

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 seit 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 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 Aktien 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 Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. www.lri-invest.lu.

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. www.lri-invest.lu oder auf der Internetseite des elektronischen Bundesanzeigers www.eBundesanzeiger.de.

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, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.