

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. Juli 2009  
bis zum 30. Juni 2010

## **NW Global Strategy**

- Anlagenfonds 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 Anteilhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht des Fondsmanagements	4
Vermögensaufstellung des Fonds	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	8
Vermögensentwicklung des Fonds	9
Währungs-Übersicht des Fonds	10
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	11
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	13
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	14
Prüfungsvermerk	19
Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)	21

## Informationen an die Anteilinhaber

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 des Fonds beginnt am 1. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauf folgenden 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 (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  
[www.lri-invest.lu](http://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](http://www.lbbw.lu)

### Anlageberater

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

### Zahl- und Informationsstelle Großherzogtum Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### Bundesrepublik Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
D-70173 Stuttgart  
[www.lbbw.de](http://www.lbbw.de)

### Vertriebsstelle

Wichmann Vermögensverwaltung AG  
Beckkamp 24  
D-48317 Drensteinfurt  
[www.wichmannag.de](http://www.wichmannag.de)

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

## Bericht des Fondsmanagements

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

das abgelaufene Geschäftsjahr (01.07.2009 - 30.06.2010) gestaltete sich als sehr schwierig und extrem unsicher. Es reichten schon kleinste Gerüchte, um die Märkte in die eine oder andere Richtung zu lenken.

Nachdem das erste Quartal 2009 noch von absoluten Tiefstständen geprägt war, setzte in der Folge ein Aufwärtstrend ein, der gerade zu Beginn von Bankentiteln getragen wurde. Zu Beginn des Geschäftsjahres wurde der laufende Aufwärtstrend an den Börsen unterbrochen, dank frühzeitig aufgebauter Absicherungspositionen konnte der NW Global Strategy vor massiven Wertverlusten bewahrt werden. Ein abrupter Richtungswechsel führte Ende Juli jedoch zu leichten Verlusten, welche als „Preis der Absicherung“ systembedingt in Kauf genommen werden müssen. Auch die folgenden Monate waren von häufigen Richtungswechseln an den Märkten und einem schwachen Dollar geprägt.

Edelmetallinvestitionen bieten gerade in Zeiten der drohenden Geldentwertung den höchsten Inflationsschutz, sind jedoch auch eine der volatilsten Anlageklassen. Eine scharfe Goldpreiskorrektur gegen Ende des Jahres führte dazu, dass leider einige Performancepunkte abgegeben werden mussten.

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im ersten Quartal des Jahres 2010 noch überwiegend deutliche Wertzuwächse. Das erste Quartal konnte somit erfreulicherweise mit einer Performance von deutlich über 5 % beschlossen werden. Der Aufwärtstrend fand auch in April seine Fortsetzung, eine positive Berichtssaison verhalf den Aktienmärkten vor allem in den Industrieländern zu neuen Jahreshöchstständen.

Es spitzten sich in der Folge jedoch die griechischen Finanzprobleme zu, der Staat konnte nur aufgrund einer Intervention der EU und des IWF vor einem Bankrott bewahrt werden. Die Schuldenproblematik vieler europäischer Staaten belastete in der Folge massiv den Euro, dieser sank zeitweise auf den tiefsten Stand der letzten vier Jahre. Viele Märkte mussten außerdem teils dramatische Verluste hinnehmen und sämtliche Gewinne aus dem Vorquartal wieder abgeben. Der NW Global Strategy konnte in dieser sehr schwierigen und unsicheren Marktphase dank frühzeitig aufgebauter Absicherungspositionen diesem Trend entziehen und sogar leichte Absicherungsgewinne erwirtschaften.

Basel, im August 2010

Das Fondsmanagement

# Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2010 des Fonds NW Global Strategy

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge  im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge  im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	STK	59.000,00	59.000,00		AUD 32,5800	1.328.876,60	2,82%
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	143.444,00			CAD 19,0800	2.112.052,38	4,48%
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	STK	20.000,00	20.000,00		CAD 21,3300	329.203,75	0,70%
Aryzta AG Namens-Aktien SF -,02	STK	5.000,00	5.000,00		CHF 41,6000	156.813,31	0,33%
AIXTRON AG Namens-Aktien o.N.	STK	31.000,00	40.000,00	15.000,00	EUR 19,7300	611.630,00	1,30%
AUDI AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	70,00			EUR 559,6000	39.172,00	0,08%
Blue Cap AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000,00	10.000,00	7.500,00	EUR 2,6000	26.000,00	0,06%
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 1,4	STK	243.800,00	190.000,00	50.000,00	EUR 5,0000	1.219.000,00	2,59%
Sektkellerei Schloss Wachen.AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000,00	15.200,00	5.200,00	EUR 9,5000	95.000,00	0,20%
Randgold Resources Ltd. Registered Shares DL -,05	STK	7.500,00			GBP 64,2500	589.107,25	1,25%
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	STK	5.000,00	10.000,00	5.000,00	GBP 31,3200	191.448,39	0,41%
Sainsbury PLC, J. Registered Shs LS -,28571428	STK	101.205,00	301.205,00	300.000,00	GBP 3,2150	397.779,97	0,84%
Li Ning Co. Ltd. Registered Shares New HD -,10	STK	796.250,00	870.000,00	396.000,00	HKD 25,8000	2.151.006,73	4,57%
Swire Pacific Ltd. Registered Shares Cl.A HD -,60	STK	220.000,00	220.000,00		HKD 89,0000	2.050.148,43	4,35%
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	STK	90.000,00	75.000,00		SEK 151,7000	1.433.573,66	3,04%
Wilmar International Ltd. Registered Shares SD -,50	STK	70.000,00	70.000,00	150.000,00	SGD 5,7800	236.146,67	0,50%
Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	2.250,00		8.250,00	USD 251,5500	461.503,18	0,98%
Baidu Inc. R.Shs A (Sp.ADRs) 10/DL-,00005	STK	26.000,00	26.000,00		USD 68,0710	1.443.122,96	3,06%
Cephalon Inc. Registered Shares DL -,01	STK	10.000,00	35.000,00	35.000,00	USD 56,7500	462.736,46	0,98%
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	STK	60.000,00	70.000,00	10.000,00	USD 29,4800	1.442.270,06	3,06%
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	STK	10.000,00	25.000,00	15.000,00	USD 41,6300	339.448,79	0,72%
Dresser Rand Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.000,00	1.000,00		USD 31,5500	25.725,70	0,05%
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	5.000,00	5.000,00		USD 34,2800	139.758,64	0,30%
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) RC -,50	STK	124.261,00			USD 13,3700	1.354.671,86	2,88%
Google Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	STK	500,00	500,00		USD 444,9500	181.404,92	0,39%
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	STK	13.050,00	5.000,00		USD 17,6800	188.131,12	0,40%
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	35.740,00		36.000,00	USD 17,0900	498.040,28	1,06%
Lihir Gold Ltd. Reg.Shs (Spons. ADRs)10/Kl-,10	STK	46.806,00			USD 35,9900	1.373.571,38	2,92%
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	16.550,00		16.700,00	USD 61,7400	833.167,81	1,77%
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	STK	15.000,00	60.000,00	65.000,00	USD 21,4600	262.475,54	0,56%
PetMed Express, Inc. Registered Shares DL -,001	STK	17.500,00	10.000,00		USD 17,8000	253.995,43	0,54%
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	STK	22.375,00	5.000,00		USD 48,0000	875.733,86	1,86%
Science Apps Intl Corp.(SAIC) Registered Shares DL -,0001	STK	10.000,00	10.000,00		USD 16,7400	136.497,06	0,29%
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	STK	10.000,00	10.000,00		USD 28,0200	228.473,58	0,49%
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
2,750% Immofinanz AG EO-Wdl.-Anl. 2007(14)	EUR	20,00			% 88,0000	17.600,00	0,04%
3,750% Island, Republik EO-Medium-Term Notes 2006(11)	EUR	80,00			% 95,0000	76.000,00	0,16%
4,125% Hutchison Whampoa Fin.(05)Ltd. EO-Notes 2005(15)	EUR	30,00			% 103,0065	30.901,95	0,07%
4,375% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-Term Notes 2004(14)	EUR	60,00			% 105,8000	63.480,00	0,13%
4,500% Rolls-Royce PLC EO-Medium-Term Notes 2004(11)	EUR	40,00			% 102,1800	40.872,00	0,09%
4,560% Gaz Capital S.A. EO-Med.-Term Cts 05(12)Gazprom	EUR	80,00			% 103,6200	82.896,00	0,18%
4,625% Merrill Lynch & Co. Inc. EO-Medium-Term Notes 2003(13)	EUR	40,00			% 102,6900	41.076,00	0,09%
5,625% HeidelbergCement Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2007(18)	EUR	60,00			% 89,0000	53.400,00	0,11%
5,625% Peri GmbH Senior Notes v.04(11)Reg.S	EUR	40,00			% 101,7500	40.700,00	0,09%
7,250% Bombardier Inc. EO-Notes 2006(06/16) 144A	EUR	20,00			% 104,0000	20.800,00	0,04%
0,000% Yamada Denki Co. Ltd. YN-Zero Conv. Bonds 2008(15)	JPY	25.000,00			% 94,0040	216.111,30	0,46%
0,000% China Overseas Fin.(KY) I Ltd. DL-Zero Exch. Notes 2007(14)	USD	100,00			% 121,5700	99.127,53	0,21%
0,875% Archer-Daniels-Midland Co. DL-Conv. Notes 2007(14) 144A	USD	100,00	100,00		% 94,6600	77.185,26	0,16%
1,625% Newmont Mining Corp. DL-Conv. Notes 2007(17)	USD	1.500,00			% 143,7352	1.758.013,70	3,73%
1,750% Kinross Gold Corp. DL-Conv. Nts 2008(13/28)	USD	2.250,00	3.050,00	2.400,00	% 97,2500	1.784.185,42	3,79%
2,000% Hologic Inc. DL-Conv. Notes 2007(13/37)	USD	1.140,00	1.100,00		% 84,4310	784.828,28	1,67%
2,250% Acergy S.A. DL-Conv. Notes 2006(13)	USD	200,00	100,00		% 98,8700	161.236,14	0,34%
4,000% West Pharmaceutic.Services Inc DL-Conv. Debts 2007(47)	USD	1.310,00	730,00		% 80,5530	860.440,56	1,83%
<b>Sonstige Investmentanteile</b>							
AC-AC Stat.Val.Mark.Neut.7 Vol Inhaber-Anteile EUR A o.N.	ANT	2.430,00			EUR 113,4000	275.562,00	0,59%
ATHENA UI Inhaber-Anteile	ANT	1.425,00			EUR 100,1400	142.699,50	0,30%
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	99.000,00	38.000,00		EUR 36,6800	3.631.320,00	7,71%
JPMorg.I.-Highb.Stat.Mkt.Neut. Namens-Ant. B (acc.) EUR o.N.	ANT	2.170,00			EUR 106,8000	231.756,00	0,49%
SEB Fund 1-SEB Asset Selection Actions Nom. C (EUR) o.N.	ANT	17.690,00			EUR 13,7705	243.600,15	0,52%
<b>Sonstige Wertpapiere</b>							
12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31)	USD	3.392,00	212,00		% 38,0000	1.051.011,09	2,23%
12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18)	USD	3.502,13	318,38		% 38,0000	1.085.133,32	2,30%
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>36.337.623,97</b>	<b>77,16%</b>
<b>Derivate</b>							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							
<b>Aktienindex-Derivate</b>							
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							
S&P/TSX 60 Index Future 16.09.10	CAD	-24,00			659,2000	9.681,22	0,02%
Nasdaq 100 E-Mini Future 17.09.10	USD	-60,00			1.738,0000	28.868,11	0,06%
S&P 500 E-Mini Index Future 17.09.10	USD	-60,00			1.026,6000	28.812,96	0,06%
SMI Future 17.09.10	CHF	-32,00			6.096,0000	15.912,24	0,03%
FTSE 100 Future 17.09.10	GBP	-48,00			4.880,5000	8.657,61	0,02%
SPI 200 Index Future 16.09.10	AUD	-16,00			4.262,0000	-3.420,94	-0,01%
Nikkei 225 Stock Average Index Future SGX 09.09.10	JPY	-72,00			9.355,0000	12.414,37	0,03%

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge  im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge  im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
<b>Optionsrechte</b>							
<b>Optionsrechte auf Aktienindizes</b>							
Call S&P 1050 20.08.10	USD	-120,00			33,1000	-323.874,76	-0,69%
Call S&P 1100 20.08.10	USD	-80,00			13,4000	-87.410,31	-0,19%
Put S&P 1050 20.08.10	USD	120,00			56,9000	556.751,47	1,18%
Put S&P 1100 20.08.10	USD	80,00			86,7000	565.557,73	1,20%
Call DAX 6150 20.08.10	EUR	-200,00			129,2000	-129.200,00	-0,27%
Call DAX 6200 16.07.10	EUR	-200,00			33,2000	-33.200,00	-0,07%
Call Dow Jones Euro Stoxx 2650 20.08.10	EUR	-200,00			76,2000	-152.400,00	-0,32%
Call Dow Jones Euro Stoxx 2700 16.07.10	EUR	-200,00			17,6000	-35.200,00	-0,07%
Put DAX 5950 16.07.10	EUR	-200,00			123,6000	-123.600,00	-0,26%
Put DAX 6150 20.08.10	EUR	200,00			320,0000	320.000,00	0,68%
Put DAX 6200 16.07.10	EUR	200,00			275,5000	275.500,00	0,59%
Put Dow Jones Euro Stoxx 2450 16.07.10	EUR	-200,00			28,0000	-56.000,00	-0,12%
Put Dow Jones Euro Stoxx 2650 20.08.10	EUR	200,00			157,2000	314.400,00	0,67%
Put Dow Jones Euro Stoxx 2700 16.07.10	EUR	200,00			146,6000	293.200,00	0,62%
<b>Summe Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>1.384.524,13</b>	<b>2,94%</b>
<b>Summe Aktienindex-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>1.485.449,70</b>	<b>3,15%</b>
<b>Devisen-Derivate</b>							
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)</b>							
<b>Offen</b>							
CHF/USD Future 13.09.10	USD	96,00			0,9295	93.314,74	0,20%
GBP/USD Future 13.09.10	USD	80,00			1,4956	18.170,51	0,04%
JPY/USD Future 13.09.10	USD	96,00			0,0113	199.272,94	0,42%
<b>Geschlossen</b>							
Devisenterminkontrakt Kauf US-Dollar Euro 22-SEP-10 1,05 Mio	USD					11.721,14	0,02%
Devisenterminkontrakt Verkauf US-Dollar Euro 22-OCT-10 44,79 Mio	USD					-530.797,83	-1,13%
<b>Summe Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-208.318,50</b>	<b>-0,44%</b>
<b>Zins-Derivate</b>							
<b>Zinsterminkontrakte</b>							
<b>Rentenindex-Terminkontrakte</b>							
10 Year T-Note Future 21.09.10	USD	80,00			122,5469	61.864,97	0,13%
US T-Bonds Future 21.09.10	USD	80,00			127,5000	117.589,79	0,25%
EURODOLLAR Future 19.03.12	USD	80,00			98,5100	6.767,77	0,01%
Long Gilt Future 28.09.10	GBP	80,00			121,0500	42.721,89	0,09%
<b>Summe Zinsterminkontrakte</b>					<b>EUR</b>	<b>228.944,42</b>	<b>0,49%</b>
<b>Summe Zins-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>228.944,42</b>	<b>0,49%</b>
<b>Summe Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>1.506.075,62</b>	<b>3,20%</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							
<b>Bankguthaben</b>							
LBBW Luxemburg S.A.	CAD	1.087.080,04			EUR	838.890,83	1,78%
LBBW Luxemburg S.A.	CHF	346.052,06			EUR	260.892,15	0,55%
LBBW Luxemburg S.A.	CZK	46.096.968,20			EUR	1.794.642,36	3,81%
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	4.008.217,41			EUR	4.008.217,41	8,51%
LBBW Luxemburg S.A.	GBP	961.182,99			EUR	1.175.076,25	2,50%
LBBW Luxemburg S.A.	JPY	17.415.027,00			EUR	160.145,70	0,34%
LBBW Luxemburg S.A.	PLN	163,96			EUR	39,61	0,00%
LBBW Luxemburg S.A.	SEK	433.409,27			EUR	45.508,25	0,10%
LBBW Luxemburg S.A.	USD	4.249.887,89			EUR	3.465.335,85	7,36%
<b>Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>					<b>EUR</b>	<b>11.748.748,41</b>	<b>24,95%</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
<b>Wertpapierzinsen</b>							
Dividendenforderungen netto Tschechische Krone	CZK	1.171.300,00			EUR	42.266,44	0,09%
Dividendenforderungen netto Britisches Pfund	GBP	40.922,91			EUR	45.600,93	0,10%
Dividendenforderungen netto US-Dollar	USD	1.771,87			EUR	50.029,54	0,11%
Gründungskosten	EUR	4.908,96			EUR	1.444,78	0,00%
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>4.908,96</b>	<b>0,01%</b>
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>144.250,65</b>	<b>0,31%</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>							
LBBW Luxemburg S.A.	AUD	-1.834.216,05			EUR	-1.268.037,37	-2,69%
LBBW Luxemburg S.A.	HKD	-11.501.339,21			EUR	-1.204.262,13	-2,56%
LBBW Luxemburg S.A.	SGD	-27.735,12			EUR	-16.187,73	-0,03%
<b>Summe Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-2.488.487,23</b>	<b>-5,28%</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1</sup></b>					<b>EUR</b>	<b>-154.267,10</b>	<b>-0,33%</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>47.093.944,32</b>	<b>100,00 *)</b>

\*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

<sup>1</sup> In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d'abonnement, Prüfungskosten und Vertriebsgebühren enthalten.

Anteilwert des Fonds NW Global Strategy -A-	EUR	85,20
Anteilwert des Fonds NW Global Strategy -V-	EUR	42,94
Umlaufende Anteile des Fonds NW Global Strategy -A-	STK	22.532,345
Umlaufende Anteile des Fonds NW Global Strategy -V-	STK	1.052.018,861
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	%	77,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen	%	3,20

## Eventualverbindlichkeiten

Futures	EUR	85.742.466,89
Optionen	EUR	50.154.780,00
Devisenterminkontrakte	EUR	530.797,83

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.06.2010

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2010
Australischer Dollar	(AUD)	1,446500	= 1	EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,295854	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,326418	= 1	EUR
Tschechische Krone	(CZK)	25,685880	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,817975	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,550528	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	108,744890	= 1	EUR
Polnischer Zloty	(PLN)	4,139168	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,523752	= 1	EUR
Singapur-Dollar	(SGD)	1,713342	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,226400	= 1	EUR

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteil bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Alcon Inc. Nam.-Aktien SF -,20	STK	8.000	12.000
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		2.000
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	STK	10.000	30.000
Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8	STK	10.000	10.000
CEZ AS Inhaber-Aktien KC 100	STK	45.000	55.000
China Mobile Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	750.000	850.000
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	STK	2.000	4.000
CVS Caremark Corp. Registered Shares DL 1	STK	10.000	30.000
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	STK	20.000	87.745
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		27.500
Fluor Corp. (New) Registered Shares DL -,01	STK	15.000	35.000
Hewlett-Packard Co. Registered Shares DL -,01	STK	31.000	35.750
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	STK	8.000	18.000
Hutchison Whampoa Ltd. Registered Shares HD -,25	STK	80.000	160.000
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	STK	10.000	10.000
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		3.000
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	STK		10.500
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	STK	31.000	52.625
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	STK	26.000	26.000
Nexen Inc. Registered Shares o.N.	STK	35.000	79.000
NYSE EURONEXT Inc. Registered Shares DL -,01	STK		40.000
SGS S.A. Namens-Aktien SF 1	STK		700
Sino-Forest Corp. Registered Shares o.N.	STK	270.000	442.000
Software AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	20.000	25.000
Sté Bains Mer Cer. Étr. Mon.SA Actions Nom. EO 1	STK	3.000	3.000
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10	STK	1.800	5.400
Synthes Inc. Reg.Shs (Acc. Inv.) SF-,001	STK	10.000	15.000
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	10.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
0,000% Subsea 7 Inc. DL-Zo Conv. Notes 2007(12/17)	USD	2.280	2.580
1,625% Transocean Ltd. DL-Conv. Nts 2007(10/37) Ser.A	USD	1.000	1.040
2,500% Cameron International Corp. DL-Conv. Notes 06(11/26)	USD	240	640
3,125% European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2010(17)	EUR	4.000	4.000
5,000% Sino-Forest Corp. DL-Conv. Nts 2008(13) Reg.S	USD	1.500	2.500

**Ertrags - und Aufwandsrechnung des Fonds  
NW Global Strategy (konsolidiert)  
im Zeitraum vom 01.07.2009 bis 30.06.2010**

	EUR
Dividendenerträge	385.873,28
QuSt auf Dividenden	-69.624,29
Zinserträge aus Wertpapieren	201.439,79
Erträge aus Wertpapierleihe	96,90
Sonstige Erträge	33.354,39
Ertragsausgleich	90.243,32
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>641.383,39</b>
Anlageberatungsvergütung	-426.365,19
Verwaltungsvergütung	-59.878,06
Depotbankvergütung	-22.730,17
Taxe d'abonnement	-20.299,32
Vertriebsprovision	-20.618,22
Prüfungskosten	-14.482,96
Veröffentlichungskosten	-5.423,31
Gründungskosten	-2.437,96
Sonstige Aufwendungen	-110.753,49
Aufwandsausgleich	-84.286,30
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-767.274,98</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-125.891,59</b>

**Ertrags - und Aufwandsrechnung des Fonds  
NW Global Strategy -V-  
im Zeitraum vom 01.07.2009 bis 30.06.2010**

	EUR
Dividendenerträge	367.584,51
QuSt auf Dividenden	-66.205,10
Zinserträge aus Wertpapieren	187.989,16
Erträge aus Wertpapierleihe	92,60
Sonstige Erträge	31.717,28
Ertragsausgleich	93.851,25
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>615.029,70</b>
Anlageberatungsvergütung	-405.826,21
Verwaltungsvergütung	-56.907,89
Depotbankvergütung	-21.636,70
Taxe d'abonnement	-19.317,26
Prüfungskosten	-13.740,08
Veröffentlichungskosten	-5.152,90
Gründungskosten	-2.317,46
Sonstige Aufwendungen	-104.492,09
Aufwandsausgleich	-87.794,98
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-717.185,57</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-102.155,87</b>

**Ertrags - und Aufwandsrechnung des Fonds  
NW Global Strategy -A-  
im Zeitraum vom 01.07.2009 bis 30.06.2010**

	EUR
Dividendenerträge	18.288,77
QuSt auf Dividenden	-3.419,19
Zinserträge aus Wertpapieren	13.450,63
Erträge aus Wertpapierleihe	4,30
Sonstige Erträge	1.637,11
Ertragsausgleich	-3.607,93
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>26.353,69</b>
Vertriebsprovision	-20.618,22
Anlageberatungsvergütung	-20.538,98
Verwaltungsvergütung	-2.970,17
Depotbankvergütung	-1.093,47
Taxe d'abonnement	-982,06
Prüfungskosten	-742,88
Veröffentlichungskosten	-270,41
Gründungskosten	-120,50
Sonstige Aufwendungen	-6.261,40
Aufwandsausgleich	3.508,68
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-50.089,41</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-23.735,72</b>

**Vermögensentwicklung des Fonds NW Global Strategy**

	EUR	EUR
Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		30.318.707,90
Mittelzuflüsse	21.399.834,99	
Mittelabflüsse	-6.048.983,10	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		15.350.851,89
Ertragsausgleich		855.588,64
Ordentlicher Nettoertrag		-125.891,59
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste		-2.282.977,05
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		2.977.664,53
<b>Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>47.093.944,32</b>

**Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds NW Global Strategy -V-**

Stichtag	umlaufende Anteile	Währung	Fondsvermögen	Anteilwert
30.06.2010	1.052.018,861	EUR	45.174.200,84	42,94
30.06.2009	679.686,388	EUR	28.249.687,27	41,56
30.06.2008	632.060,834	EUR	32.248.696,12	51,02

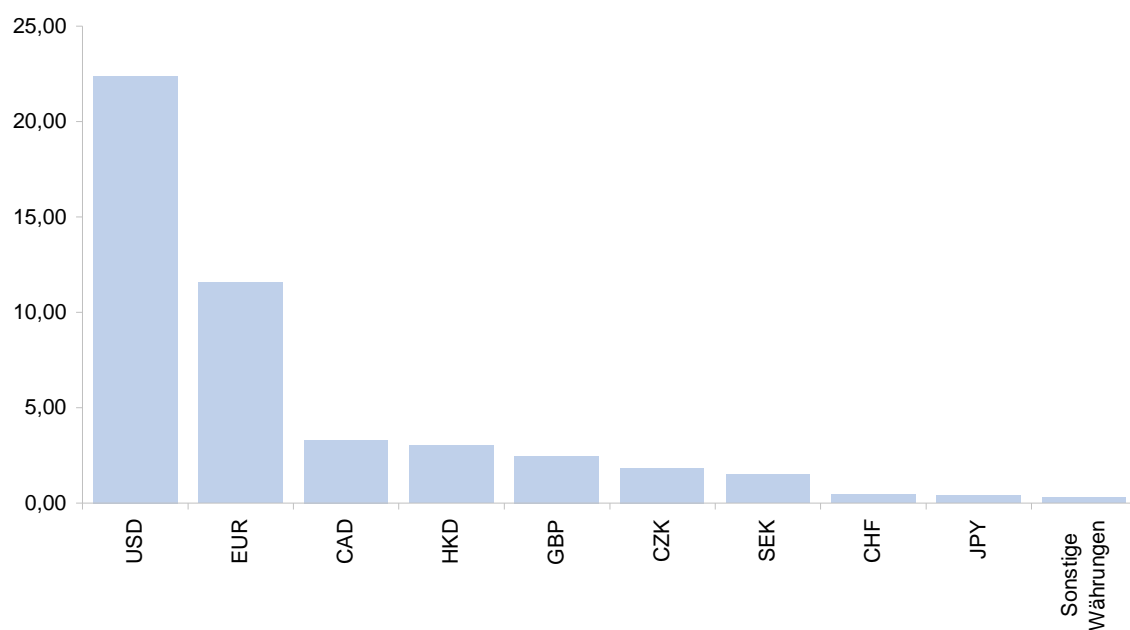
**Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds NW Global Strategy -A-**

Stichtag	umlaufende Anteile	Währung	Fondsvermögen	Anteilwert
30.06.2010	22.532,345	EUR	1.919.743,48	85,20
30.06.2009	24.844,931	EUR	2.069.020,63	83,28

## Währungs-Übersicht des Fonds NW Global Strategy

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
USD	22,38	47,53%
EUR	11,55	24,52%
CAD	3,29	6,99%
HKD	3,00	6,36%
GBP	2,45	5,21%
CZK	1,84	3,91%
SEK	1,48	3,14%
CHF	0,43	0,92%
JPY	0,39	0,83%
Sonstige Währungen	0,28	0,59%
<b>Summe</b>	<b>47,09</b>	<b>100,00%</b>

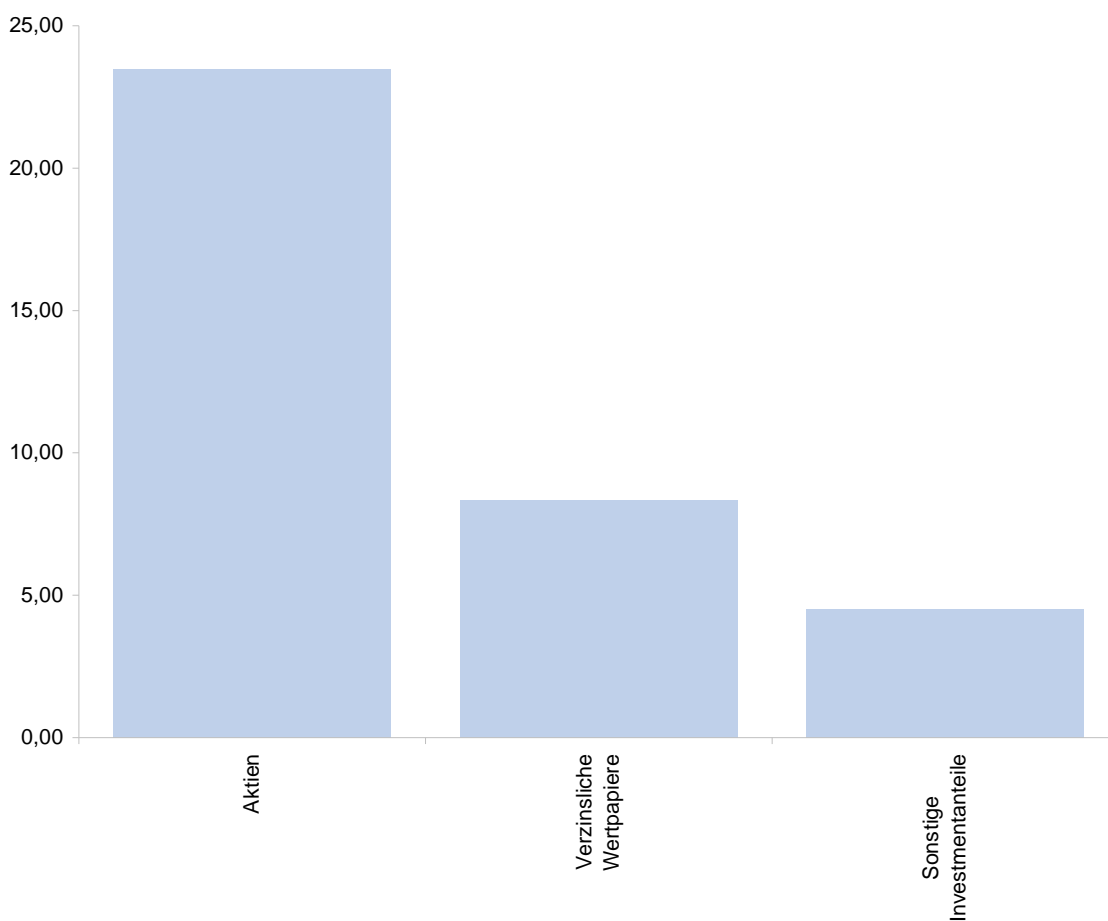
Kurswert in Mio. EUR



## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds NW Global Strategy

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	23,48	49,83%
Verzinsliche Wertpapiere	8,34	17,72%
Sonstige Investmentanteile	4,52	9,61%
<b>Summe</b>	<b>36,34</b>	<b>77,16%</b>

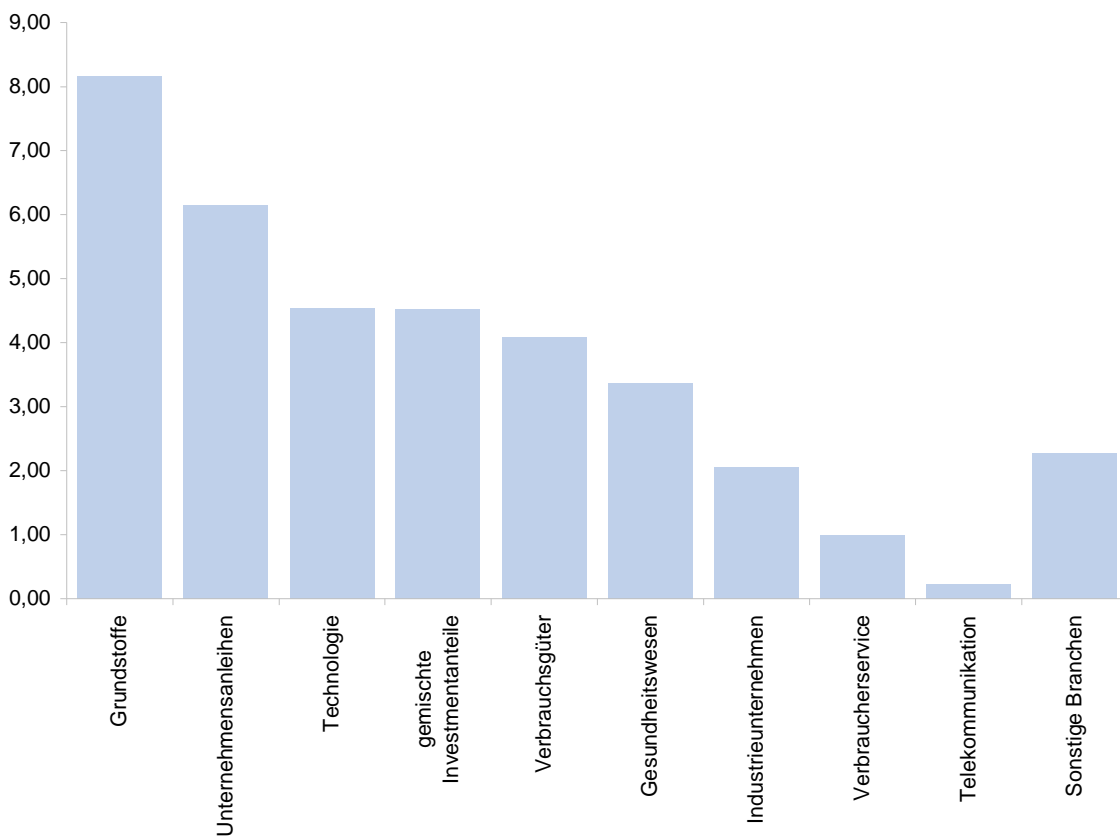
Kurswert in Mio. EUR



## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds NW Global Strategy

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Grundstoffe	8,16	17,31%
Unternehmensanleihen	6,14	13,02%
Technologie	4,54	9,64%
gemischte Investmentanteile	4,52	9,61%
Verbrauchsgüter	4,09	8,68%
Gesundheitswesen	3,36	7,15%
Industrieunternehmen	2,05	4,35%
Verbraucherservice	0,99	2,10%
Telekommunikation	0,23	0,49%
Sonstige Branchen	2,26	4,81%
<b>Summe</b>	<b>36,34</b>	<b>77,16%</b>

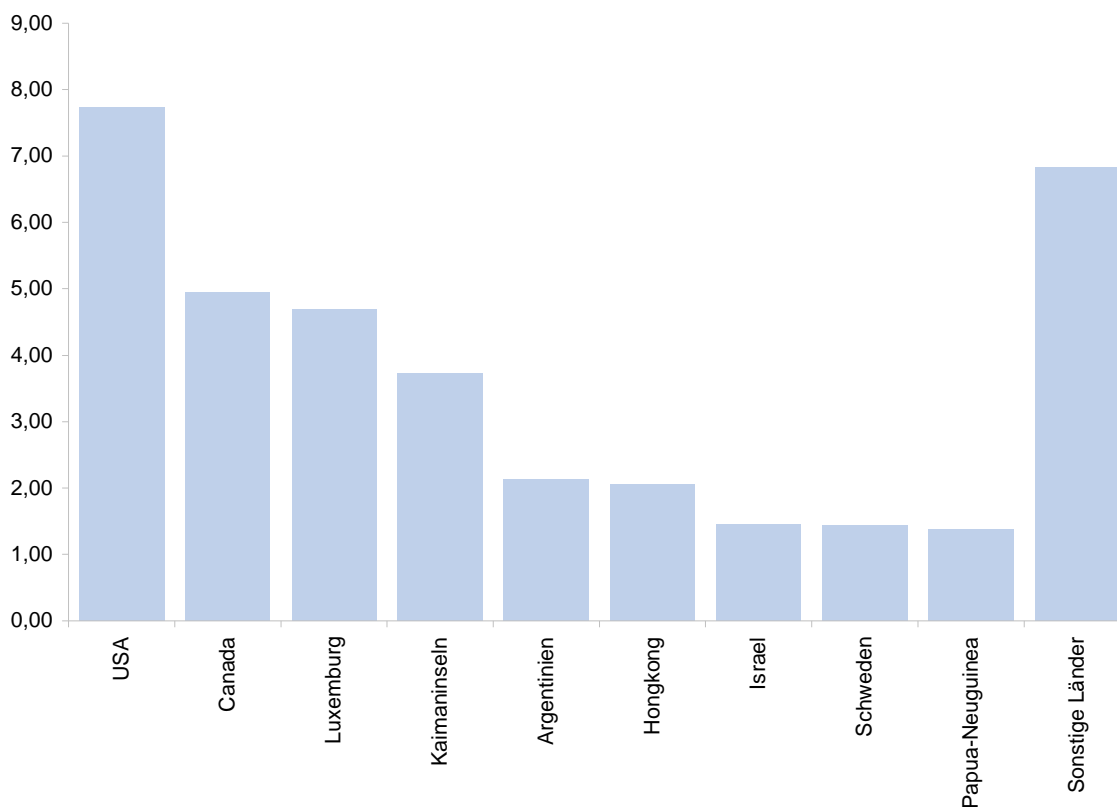
Kurswert in Mio. EUR



## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds NW Global Strategy

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
USA	7,73	16,40%
Canada	4,94	10,47%
Luxemburg	4,69	9,96%
Kaimaninseln	3,72	7,91%
Argentinien	2,14	4,54%
Hongkong	2,05	4,35%
Israel	1,44	3,06%
Schweden	1,43	3,04%
Papua-Neuguinea	1,37	2,92%
Sonstige Länder	6,83	14,51%
<b>Summe</b>	<b>36,34</b>	<b>77,16%</b>

Kurswert in Mio. EUR



## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2010

### 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 am 8. Juni 2007 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Erstausgabetag war der 2. Juli 2007, der Erstausgabepreis betrug 50,- Euro.

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 des 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 von der Verwaltungsgesellschaft 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 von der Verwaltungsgesellschaft 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 den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Sofern für den Fonds zwei oder mehr Anteilklassen bestehen, wird der Ertragsausgleich für jede Anteilklasse separat durchgeführt.
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.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren jährlich anteilig dem Fondsvermögen belastet.

### **Bewertung notleidender Wertpapiere**

Zum Abschlussstichtag war der Fonds in folgende notleidende Wertpapiere investiert:

US040114GH79	12,000% Argentinien 2001/2031	2,23 %
US040114GG96	12,250% Argentinien 2001/2018	2,30 %

Die Bewertung der vorgenannten Wertpapiere erfolgte anhand von Broker-Preisen.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

Es ist nicht beabsichtigt, die vorgenannten Wertpapiere kurzfristig zu veräußern.

## Vergütungen und Kosten

1. Die Verwaltungsstelle erhält ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,150% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR	200 Mio.	0,150% p.a.
Für weitere	EUR	200 Mio. - 500 Mio.	0,100% p.a.
Für weitere	EUR	500 Mio. - 1.000 Mio.	0,075% p.a.
Für weitere	EUR	1.000 Mio. - 2.000 Mio.	0,050% p.a.
Darüber hinaus			0,030% p.a.

Die Berechnung der Gebühr erfolgt kumulativ auf das gesamte von der LRI Invest S.A. verwaltete bzw. zentraladministrierte Netto-Fondsvermögen der HWB Capital Management Suisse S.à r.l. und der HWB Capital Management S.A.

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

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 von bis zu 0,050% p.a., die sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR	500 Mio.	0,050% p.a.
Für weitere	EUR	500 Mio. - 1.000 Mio.	0,040% p.a.
Für weitere	EUR	1.000 Mio. - 2.000 Mio.	0,030% p.a.
Darüber hinaus			0,015% p.a.

Die Berechnung der Gebühr erfolgt kumulativ auf das gesamte von der LRI Invest S.A. verwaltete bzw. zentraladministrierte Netto-Fondsvermögen der HWB Capital Management Suisse S.à r.l. und der HWB Capital Management S.A.

Diese Vergütung ist quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

4. Für die 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 auszuführen.

## Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens auf Monatsultimobasis innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	Anteilklasse	Total Expense Ratio per 30. Juni 2010 exkl. Performance-Fee	Total Expense Ratio per 30. Juni 2010 inkl. Performance-Fee
NW Global Strategy	V	1,33%	1,33%
NW Global Strategy	A	2,36%	2,36%

Die Kennziffer (TER) erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Das Sondervermögen hielt im Geschäftsjahr andere Investmentanteile („Zielfonds“) im Bestand, daher sind weitere Kosten auf Ebene der Zielfonds angefallen.

## Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Fondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate =  $[(\text{Summe 1} - \text{Summe 2}) / M] \cdot 100$

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe bei Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher waren als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

	<b>Portfolio Turnover Rate</b> per 30. Juni 2010
NW Global Strategy	261,73%

## Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit dem Fonds beabsichtigt die 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 Anteilhaber 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.

Anteilhaber, 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.

Anteilhaber, 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 (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 Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. [www.lri-invest.lu](http://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](http://www.lri-invest.lu) oder auf der Internetseite des elektronischen Bundesanzeigers [www.eBundesanzeiger.de](http://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.

## Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des NW Global Strategy

**PricewaterhouseCoopers**  
Société à responsabilité limitée  
400, route d'Esch  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Telephone +352 494848-1  
Facsimile +352 494848-2900  
www.pwc.com/lu  
info@lu.pwc.com

Entsprechend dem uns von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des NW Global Strategy geprüft, der die Vermögensaufstellung, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. Juni 2010, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Vermögensentwicklung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

### Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

### Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -standards einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

**Prüfungsurteil**

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des NW Global Strategy zum 30. Juni 2010 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

**Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
vertreten durch

Luxemburg, 7. Oktober 2010

Markus Mees

## Verwaltungsgebühren der Zielfonds des Fonds NW Global Strategy (ungeprüft)

Fondsname	Verwaltungsgebühr
AC-AC Stat.Val.Mark.Neut.7 Vol Inhaber-Anteile EUR A o.N.	1,60 %
ATHENA UI Inhaber-Anteile	0,30 %
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	1,90 %
JPMorg.I.-Highb.Stat.Mkt.Neut. Namens-Ant. B (acc.) EUR o.N.	1,25 %
SEB Fund 1-SEB Asset Selection Actions Nom. C (EUR) o.N.	1,10 %

## Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren (ungeprüft)

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