

# Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2009



GENUINES INVESTMENT





## Inhalt

|  |          |
|--|----------|
| Einleitung   | Seite 2  |
| Managementkommentar 2009 des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL                                      | Seite 3  |
| Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL | Seite 4  |
| Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Multiadvisor Sicav- LOYS GLOBAL                   | Seite 5  |
| Vermögensaufstellung des Teilfonds Multiadvisor Sicav- LOYS GLOBAL   | Seite 6  |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2009  | Seite 10 |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung  | Seite 12 |

Auf der Grundlage der Halbjahresberichte oder der geprüften Jahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt wird.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Einleitung:

Dieser Auszugsbericht des Halbjahresberichtes wurde speziell für den Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL erstellt.

Die Multiadvisor Sicav (nachfolgend "Fonds" genannt) wurde gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen als offene Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft als "Société d'Investissement à Capital variable" gegründet.

Unter ein und demselben Fonds werden dem Anleger verschiedene Teilfonds angeboten. Der Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL stellt keine separate juristische Einheit dar. Neben diesem Teilfonds bestehen weitere Teilfonds der Multiadvisor Sicav, welche gemeinsam ein und dieselbe Einheit bilden.

Die Beziehung der Anteilhaber der verschiedenen Teilfonds untereinander ist derart gestaltet, dass jeder Teilfonds gesondert behandelt wird und demzufolge eigene Einlagen, Mehr- und Minderbeträge sowie eigene Kosten hat.

Die Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds binden die Gesellschaft insgesamt, es sei denn, dass eine gegenteilige Vereinbarung mit den Gläubigern getroffen wurde.

## Wichtig:

Ein globaler Halbjahresbericht der Multiadvisor Sicav, welcher die Aufstellungen aller Teilfonds enthält, ist am Sitz der Gesellschaft, 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, erhältlich.



## Managementkommentar 2009 des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

"Und schnell und unbegreiflich schnelle  
Dreht sich umher der Erde Pracht;  
Es wechselt Paradieseshelle  
Mit tiefer, schauervoller Nacht;  
Es schäumt das Meer in breiten Flüssen  
Am tiefen Grund der Felsen auf,  
Und Fels und Meer wird fortgerissen  
In ewig schnellem Sphärenlauf.  
Und Stürme brausen um die Wette,  
Vom Meer aufs Land, vom Land aufs Meer,  
Und bilden wütend eine Kette  
Der tiefsten Wirkung rings umher."  
*Johann Wolfgang von Goethe, Faust I, Prolog im Himmel*

Diese Beschreibung der Welt gilt nicht nur für das Weltganze, sondern auch für den Teil, mit dem wir es bei LOYS zu tun haben: Der Aktienbörse!

Während der letzten zwölf Monate erlebte unser Fonds sowohl schauervolle Nacht als auch ein bisschen Paradieseshelle. Kaum anderswo lässt sich so gut studieren, wie sehr das Leben Bewegung und Veränderung ist wie an der Börse. Der größte Fehler, den Anleger an der Börse begehen können, kommt uns sogleich in Sichtweite. Wer etwa glaubt, gute Zeiten (Paradieseshelle) würden dauerhaft fortbestehen können, der weiß von der Welt nichts. Und wer meint, schlechte Zeiten (schauervolle Nacht) könnten ein Dauerphänomen sein, der ist gleichfalls ein Tor.

Auf Basis des ausgebreiteten medialen Pessimismus hat sich in den letzten Monaten eine veritable Börsenhausse ereignet. Unser LOYS GLOBAL hat daran überproportional teilgenommen und steht, wie vordem angekündigt, unter vollen Segeln. Viele Anleger haben den Börsen-Zug verpasst und werden zunehmend nervös angesichts wenig appetitlicher Anlagealternativen. Selbst institutionelle Anleger stehen staunend vor dem jüngsten Kursanstieg der Aktien. Ihre Argumentation, nach der Aktien unattraktiv seien, weil sie in den letzten 10 Jahren nur unterdurchschnittliche Gesamtergebnisse erzielt hätten, ist genau so töricht wie der Autofahrer, der seine Fahrt durch den Blick in den Rückspiegel steuert. Während nämlich die Zinsmärkte ihren 25 Jahre währenden Bullenmarkt nunmehr beendet haben und zumindest bei Langläufern erhebliches Ungemach droht, erweisen sich Aktien als eine der Wirtschaft vorauslaufende Anlagegattung. Dies ist ein Unterscheidungsmerkmal zu Immobilienanlagen, die als nachlaufende Anlageform ihren Tiefpunkt noch nicht erreicht haben. Nicht weniger unterscheidend ist auch die jederzeitige Liquidität, die mit Aktien verbunden ist.

Wie sich wieder einmal gezeigt hat, bergen Aktienanlagen das Risiko, zumindest zeitweiliger Kursverluste. Würde man den Risikobegriff aber darauf beschränken, so übersähe man die Gefahren anderer Anlageformen und die tatsächlichen wie auch zukünftigen Vorteile von Unternehmensbeteiligungen. Während nämlich Nominalwertanlagen wie Anleihen, Festzinsverträge und Kapitallebensversicherungen durch die stetige Inflation und Besteuerung bei gleichzeitig niedrigen Zinsen kaum Aussicht auf realen Wertzuwachs bieten, stellen Aktien dynamische Sachwerte dar. Zudem liegt die durchschnittliche Dividendenrendite im LOYS GLOBAL deutlich oberhalb der Verzinsung zehnjähriger Staatsanleihen. Wer die mentale Kraft besitzt, in der Krise konsequent das Vernunftgebotene zu tun, der hat sich in den letzten zwölf Monaten mit Aktien eingedeckt. Glücklicherweise sieht der Börsenkuchen nach wie vor schmackhaft aus, wenngleich die Sahne bereits von den Hartgesottenern vernascht wurde.

Der LOYS GLOBAL wird fortfahren, konsequent zu investieren und sich jedweder Spekulation zu enthalten. Daher bleiben wir dabei, unser Anlagevermögen ausschließlich in unterbewertete Qualitätsunternehmen zu investieren. Gute Marktpositionen, eine solide Bilanz und aktionärsfreundliches Management bleiben die Grundbedingung jeder Anlage. Aufgrund zu großer Prognoseunsicherheit werden wir Bank-, Versicherungs- und Rohstoffaktien auch weiterhin tendenziell meiden, zumal wir im Bereich Industrie, Dienstleistungen und Handel genügend attraktive Aktien vorfinden. Wir lassen uns auch hier gerne von einem Goethe Wort leiten:

"...ein Kerl, der spekuliert,  
Ist wie ein Tier,  
auf dürrer Heide  
Von einem bösen Geist im Kreis herum geführt,  
Und rings umher liegt schöne grüne Weide."  
*Johann Wolfgang von Goethe, Faust I, Studierzimmer*

Ihr Fondsmanager und Mitinvestor

Dr. Christoph Bruns  
Chicago, am 30. Juni 2009



**Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.**

**Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

|                       | <b>Aktienklasse P</b> | <b>Aktienklasse I</b> |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| WP-Kenn-Nr.:          | 926229                | A0LFXD                |
| ISIN-Code:            | LU0107944042          | LU0277768098          |
| Ausgabeaufschlag:     | 5,00 %                | 0,00 %                |
| Rücknahmeabschlag:    | 0,00 %                | 0,00 %                |
| Verwaltungsvergütung: | 0,08 %                | 0,08 %                |
| Mindestanlage:        | keine                 | 100.000,00 EUR        |
| Ertragsverwendung:    | thesaurierend         | thesaurierend         |
| Währung:              | EUR                   | EUR                   |

## Geographische Länderaufteilung

|   |                 |
|---|-----------------|
| Deutschland   | 55,43 %         |
| Vereinigte Staaten von Amerika                        | 22,07 %         |
| Südkorea  | 6,41 %          |
| Schweiz   | 4,75 %          |
| Österreich  | 4,32 %          |
| Belgien   | 4,26 %          |
| Niederlande   | 1,85 %          |
| Frankreich  | 0,89 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 99,98 %         |
| Optionen  | -0,05 %         |
| Bankverbindlichkeiten                                 | -2,89 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 2,96 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

## Wirtschaftliche Aufteilung

|   |                 |
|---|-----------------|
| Diversifizierte Finanzdienste                         | 15,54 %         |
| Gebrauchsgüter & Bekleidung                           | 13,91 %         |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe                  | 12,91 %         |
| Groß- und Einzelhandel                                | 11,75 %         |
| Transportwesen  | 9,95 %          |
| Automobile & Komponenten                              | 5,97 %          |
| Software & Dienste                                    | 4,93 %          |
| Investitionsgüter                                     | 4,85 %          |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe                         | 4,04 %          |
| Lebensmittel, Getränke & Tabak                        | 3,47 %          |
| Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion          | 3,33 %          |
| Telekommunikationsdienste                             | 2,94 %          |
| Energie   | 2,50 %          |
| Verbraucherdienste                                    | 2,50 %          |
| Hardware & Ausrüstung                                 | 1,39 %          |
| Wertpapiervermögen                                    | 99,98 %         |
| Optionen  | -0,05 %         |
| Bankverbindlichkeiten                                 | -2,89 %         |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 2,96 %          |
|   | <b>100,00 %</b> |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2009

EUR

|   |                      |
|---|----------------------|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 109.665.765,87) | 71.922.318,16        |
| Zinsforderungen   | 6.642,43             |
| Dividendenforderungen   | 5.699,30             |
| Forderungen aus Absatz von Aktien                                     | 10.478,99            |
| Forderungen aus Wertpapiergeschäften                                  | 2.766.672,20         |
| Forderungen aus Devisengeschäften                                     | 2.615.903,76         |
|   | <b>77.327.714,84</b> |
| Optionen  | -37.774,79           |
| Bankverbindlichkeiten   | -2.077.062,78        |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien                           | -21.979,71           |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften                | -417.038,90          |
| Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften                               | -2.616.877,03        |
| Sonstige Passiva  | -221.252,39          |
|   | <b>-5.391.985,60</b> |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen</b>  | <b>71.935.729,24</b> |

### Zurechnung auf die Aktienklassen

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| Aktienklasse P                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 71.318.764,93 EUR |
| Umlaufende Aktien                  | 6.465.646,102     |
| Aktienwert                         | 11,03 EUR         |
| Aktienklasse I                     |                   |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 616.964,31 EUR    |
| Umlaufende Aktien                  | 1.797,000         |
| Aktienwert                         | 343,33 EUR        |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2009

| Wertpapiere                               |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs    | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV* |
|---|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|---------|----------------------|--------------------------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b> |     |                                   |                                   |         |         |                      |                          |
| <b>Notierte Titel</b>                     |     |                                   |                                   |         |         |                      |                          |
| <b>Belgien</b>                            |     |                                   |                                   |         |         |                      |                          |
| Groupe Bruxelles Lambert S.A.             | EUR | 26.346                            | 15.000                            | 58.852  | 52,0600 | 3.063.835,12         | 4,26                     |
|   |     |                                   |                                   |         |         | <u>3.063.835,12</u>  | <u>4,26</u>              |
| <b>Deutschland</b>                        |     |                                   |                                   |         |         |                      |                          |
| Aleo Solar AG                             | EUR | 0                                 | 0                                 | 380.585 | 6,3000  | 2.397.685,50         | 3,33                     |
| Bayerische Motoren Werke AG               | EUR | 0                                 | 0                                 | 73.200  | 27,0850 | 1.982.622,00         | 2,76                     |
| Bechtle AG                                | EUR | 48.795                            | 0                                 | 369.425 | 13,0200 | 4.809.913,50         | 6,69                     |
| Bijou Brigitte Modische Accessoires AG    | EUR | 12.310                            | 19.900                            | 75.254  | 91,9900 | 6.922.615,46         | 9,61                     |
| Cenit AG Systemhaus                       | EUR | 508                               | 0                                 | 86.308  | 4,2000  | 362.493,60           | 0,50                     |
| CeWe Color Holding AG                     | EUR | 18.496                            | 0                                 | 56.517  | 23,8900 | 1.350.191,13         | 1,88                     |
| Demag Cranes AG                           | EUR | 0                                 | 0                                 | 29.786  | 16,1700 | 481.639,62           | 0,67                     |
| Deutsche Post AG                          | EUR | 0                                 | 80.000                            | 438.800 | 9,3500  | 4.102.780,00         | 5,70                     |
| Douglas Holding AG                        | EUR | 2.714                             | 0                                 | 6.833   | 26,9200 | 183.944,36           | 0,26                     |
| Dr. Hoenle AG                             | EUR | 6.205                             | 0                                 | 6.205   | 4,6500  | 28.853,25            | 0,04                     |
| Einhell Germany AG                        | EUR | 2.700                             | 0                                 | 40.881  | 22,5200 | 920.640,12           | 1,28                     |
| Gea Group AG                              | EUR | 48.438                            | 0                                 | 84.759  | 10,7400 | 910.311,66           | 1,27                     |
| Gerry Weber International AG              | EUR | 248.760                           | 200.000                           | 183.024 | 18,3000 | 3.349.339,20         | 4,66                     |
| IDS Scheer AG                             | EUR | 0                                 | 0                                 | 283.934 | 10,8100 | 3.069.326,54         | 4,27                     |
| Indus Holding AG                          | EUR | 8.583                             | 0                                 | 273.951 | 10,5400 | 2.887.443,54         | 4,01                     |
| Maschinenfabrik Berthold Hermle AG-VZ-    | EUR | 0                                 | 0                                 | 17.228  | 58,8000 | 1.013.006,40         | 1,41                     |
| P&I Personal & Informatik AG              | EUR | 6.950                             | 0                                 | 6.950   | 16,6000 | 115.370,00           | 0,16                     |
| Patrio Plus AG                            | EUR | 0                                 | 69.100                            | 150     | 0,8590  | 128,85               | 0,00                     |
| R. Stahl AG                               | EUR | 13.712                            | 0                                 | 13.712  | 13,5000 | 185.112,00           | 0,26                     |
| Roeder Zeltsysteme und Service AG         | EUR | 11.830                            | 0                                 | 39.021  | 46,0000 | 1.794.966,00         | 2,50                     |
| Sartorius AG -VZ-                         | EUR | 0                                 | 0                                 | 82.963  | 9,0500  | 750.815,15           | 1,04                     |
| Singulus Technologies AG                  | EUR | 0                                 | 0                                 | 100.000 | 2,2300  | 223.000,00           | 0,31                     |
| Sto AG -VZ-                               | EUR | 27.000                            | 0                                 | 27.000  | 40,9000 | 1.104.300,00         | 1,54                     |
| Tognum AG                                 | EUR | 30.861                            | 0                                 | 100.861 | 9,1300  | 920.860,93           | 1,28                     |
|   |     |                                   |                                   |         |         | <u>39.867.358,81</u> | <u>55,43</u>             |
| <b>Frankreich</b>                         |     |                                   |                                   |         |         |                      |                          |
| Manitou BF S.A.                           | EUR | 6.359                             | 0                                 | 78.346  | 8,2000  | 642.437,20           | 0,89                     |
|   |     |                                   |                                   |         |         | <u>642.437,20</u>    | <u>0,89</u>              |
| <b>Niederlande</b>                        |     |                                   |                                   |         |         |                      |                          |
| Mediq NV                                  | EUR | 147.727                           | 0                                 | 147.727 | 9,0300  | 1.333.974,81         | 1,85                     |
|   |     |                                   |                                   |         |         | <u>1.333.974,81</u>  | <u>1,85</u>              |

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2009

| Wertpapiere  |     | Zugänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Abgänge<br>im<br>Berichtszeitraum | Bestand | Kurs         | Kurswert<br>EUR      | %-Anteil<br>vom<br>NTFV* |
|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|--------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Österreich</b>  |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| Mayr-Melnhof Karton AG                                       | EUR | 0                                 | 0                                 | 30.000  | 60,0000      | 1.800.000,00         | 2,50                     |
| Wolford AG   | EUR | 0                                 | 0                                 | 28.000  | 8,8900       | 248.920,00           | 0,35                     |
| Zumtobel AG  | EUR | 0                                 | 0                                 | 149.387 | 7,0600       | 1.054.672,22         | 1,47                     |
|  |     |                                   |                                   |         |              | 3.103.592,22         | 4,32                     |
| <b>Schweiz</b>   |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| Panalpina Welttransport Holding AG                           | CHF | 10.000                            | 10.000                            | 61.033  | 76,3000      | 3.054.852,97         | 4,25                     |
| Rieter Holding AG  | CHF | 0                                 | 2.000                             | 3.000   | 181,4000     | 356.992,92           | 0,50                     |
|  |     |                                   |                                   |         |              | 3.411.845,89         | 4,75                     |
| <b>Südkorea</b>  |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| Binggrae Co. Ltd.  | KRW | 0                                 | 15.000                            | 104.760 | 43.000,0000  | 2.492.673,74         | 3,47                     |
| SK Telecom Ltd.  | KRW | 10.000                            | 15.000                            | 22.000  | 174.000,0000 | 2.118.231,50         | 2,94                     |
|  |     |                                   |                                   |         |              | 4.610.905,24         | 6,41                     |
| <b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>                        |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| AllianceBernstein Holding LP                                 | USD | 70.000                            | 0                                 | 206.300 | 20,0100      | 2.936.660,00         | 4,08                     |
| Columbia Sportswear  | USD | 41.000                            | 0                                 | 41.000  | 30,8200      | 898.925,80           | 1,25                     |
| ConocoPhillips <sup>1)</sup>                                 | USD | 60.000                            | 0                                 | 60.000  | 42,2100      | 1.801.664,63         | 2,50                     |
| Franklin Resources Inc.                                      | USD | 10.000                            | 24.900                            | 54.500  | 72,0600      | 2.793.818,01         | 3,88                     |
| Harley Davidson Inc.   | USD | 65.000                            | 0                                 | 163.100 | 16,7900      | 1.948.103,42         | 2,71                     |
| Mattel Inc.  | USD | 43.700                            | 64.700                            | 43.700  | 16,1100      | 500.823,08           | 0,70                     |
| Timberland Co. -A-   | USD | 0                                 | 0                                 | 528.946 | 13,3100      | 5.008.373,93         | 6,95                     |
|  |     |                                   |                                   |         |              | 15.888.368,87        | 22,07                    |
| <b>Notierte Titel</b>  |     |                                   |                                   |         |              | <b>71.922.318,16</b> | <b>99,98</b>             |
| <b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>                     |     |                                   |                                   |         |              | <b>71.922.318,16</b> | <b>99,98</b>             |
| <b>Wertpapiervermögen</b>                                    |     |                                   |                                   |         |              | <b>71.922.318,16</b> | <b>99,98</b>             |
| <b>Optionen</b>  |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| <b>Short-Positionen</b>                                      |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| <b>USD</b>   |     |                                   |                                   |         |              |                      |                          |
| Put on ConocoPhillips Juli 2009/43,00                        |     | 0                                 | 300                               | -300    |              | -37.774,79           | -0,05                    |
|  |     |                                   |                                   |         |              | -37.774,79           | -0,05                    |
| <b>Short-Positionen</b>                                      |     |                                   |                                   |         |              | <b>-37.774,79</b>    | <b>-0,05</b>             |
| <b>Optionen</b>  |     |                                   |                                   |         |              | <b>-37.774,79</b>    | <b>-0,05</b>             |
| <b>Bankverbindlichkeiten</b>                                 |     |                                   |                                   |         |              | <b>-2.077.062,78</b> | <b>-2,89</b>             |
| <b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b> |     |                                   |                                   |         |              | <b>2.128.248,65</b>  | <b>2,96</b>              |
| <b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>                        |     |                                   |                                   |         |              | <b>71.935.729,24</b> | <b>100,00</b>            |

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

<sup>1)</sup> Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand eines Stillhaltergeschäftes in Wertpapieren. Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 917.692,25.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.



## Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2009 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung |                  | Währungsbetrag | Kurswert      | %-Anteil vom NTFV* |
|---------|------------------|----------------|---------------|--------------------|
| USD     | Währungsverkäufe | 20.000.000,00  | 14.230.963,64 | 19,78              |

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen



## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2009 bis 30. Juni 2009

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

| Wertpapiere  |     | Zugänge | Abgänge   |
|--|-----|---------|-----------|
| <b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>              |     |         |           |
| <b>Notierte Titel</b>                                  |     |         |           |
| <b>Deutschland</b>                                     |     |         |           |
| Adidas AG  | EUR | 20.000  | 40.000    |
| Dte. Boerse AG   | EUR | 6.600   | 6.600     |
| Henkel AG & Co KGaA -VZ-                               | EUR | 50.000  | 113.600   |
| <b>Malaysia</b>  |     |         |           |
| Kurnia Asia Berhad                                     | MYR | 0       | 7.400.000 |
| <b>Niederlande</b>                                     |     |         |           |
| OPG Groep NV   | EUR | 10.000  | 129.466   |
| <b>Nicht notierte Titel</b>                            |     |         |           |
| <b>Deutschland</b>                                     |     |         |           |
| Gerry Weber International AG (zum Verkauf eingereicht) | EUR | 180.000 | 180.000   |
| <b>Optionsscheine</b>                                  |     |         |           |
| <b>Notierte Titel</b>                                  |     |         |           |
| <b>Schweiz</b>   |     |         |           |
| Rieter Holding AG/Rieter Holding AG WTS v.09(2009)     | CHF | 5.000   | 5.000     |
| <b>Optionen</b>  |     |         |           |
| <b>EUR</b>   |     |         |           |
| Call on Adidas AG Januar 2009/29,00                    |     | 200     | 200       |
| Call on Bayerische Motorenwerke AG April 2009/28,00    |     | 200     | 200       |
| Call on Bayerische Motorenwerke AG Mai 2009/27,00      |     | 200     | 200       |
| Put on Dte. Boerse AG Februar 2009/37,00               |     | 300     | 300       |
| Put on Dte. Boerse AG März 2009/34,00                  |     | 40      | 40        |
| Put on Dte. Boerse AG März 2009/36,00                  |     | 100     | 100       |
| Put on Dte. Boerse AG März 2009/37,00                  |     | 100     | 100       |
| Put on Henkel KGaA Januar 2009/24,00                   |     | 500     | 0         |
| <b>USD</b>   |     |         |           |
| Call on Franklin Resources Inc. Februar 2009/70,00     |     | 350     | 350       |
| Call on Franklin Resources Inc. Mai 2009/60,00         |     | 100     | 100       |
| Call on Franklin Resources Inc. März 2009/55,00        |     | 150     | 150       |
| Call on Harley Davidson Inc. Juni 2009/18,00           |     | 600     | 600       |
| Call on Harley Davidson Inc. Mai 2009/20,00            |     | 750     | 750       |
| Call on Harley Davidson Inc. Mai 2009/21,00            |     | 300     | 300       |
| Call on Mattel Inc. Januar 2009/15,00                  |     | 647     | 0         |
| Call on Timberland Co. Februar 2009/12,50              |     | 55      | 55        |
| Call on Timberland Co. Mai 2009/15,00                  |     | 1.000   | 1.000     |
| Put on Columbia Sportswear April 2009/30,00            |     | 600     | 600       |
| Put on Columbia Sportswear Februar 2009/30,00          |     | 10      | 10        |
| Put on Columbia Sportswear Mai 2009/30,00              |     | 330     | 330       |
| Put on ConocoPhillips Juni 2009/44,00                  |     | 300     | 300       |
| Put on ConocoPhillips Juni 2009/45,00                  |     | 300     | 300       |
| Put on Franklin Resources Inc. März 2009/50,00         |     | 100     | 100       |
| Put on Harley Davidson Inc. Februar 2009/12,50         |     | 400     | 400       |
| Put on Harley Davidson Inc. Februar 2009/15,00         |     | 250     | 250       |
| Put on Harley Davidson Inc. März 2009/10,00            |     | 500     | 500       |
| Put on Mattel Inc. April 2009/10,00                    |     | 1.000   | 1.000     |
| Put on Mattel Inc. März 2009/12,50                     |     | 437     | 437       |
| Put on Timberland Co. April 2009/10,00                 |     | 300     | 300       |
| Put on Timberland Co. Juni 2009/12,50                  |     | 41      | 41        |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. Juni 2009

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds "Multiadvisor Sicav" wurde auf Initiative der DZ BANK International S.A. aufgelegt und wird von der IPCConcept Fund Management S.A. verwaltet. Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablen Kapital nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit dem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg- Strassen. Sie wurde am 25. Februar 1997 für eine unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 02. April 1997 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial) veröffentlicht. Eine erste Änderung der Satzung wurde am 12. April 1997 und eine zweite Änderung der Satzung am 19. Juli 2003 im Mémorial veröffentlicht. Eine vollständige Überarbeitung der Satzung erfolgte am 30. November 2005 und wurde am 19. Dezember 2005 im Mémorial veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-58249 eingetragen.

Die beschriebene Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 20. Dezember 2002") in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft IPCConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 24. Februar 2004 und am 24. Oktober 2006 in Kraft und wurden am 26. März 2004 und am 22. November 2006 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

### 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

1. Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) ("Referenzwährung").
2. Der Wert einer Aktie ("Nettoinventarwert pro Aktie") lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung ("Teilfondswährung").
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Netto-Inventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds ("Netto-Teilfondsvermögen") an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres ("Bewertungstag") ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Fondsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
- a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
  - d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
  - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstabe a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
  - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
  - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre desbetreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

### **3.) Besteuerung**

Eine jährliche Abgabe von 0,05% ("Taxe d'abonnement") wird vom Großherzogtum Luxemburg dem Gesamtnettovermögensaufgelegt. Sie wird vierteljährlich auf dem Nettovermögenswert eines jeden Portfolios am letzten Tag des Quartals errechnet.

Es wird im Großherzogtum Luxemburg seit dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingennommene Zinsen und Dividenden werden nicht rückvergütet.

### **4.) Thesaurierung/Ausschüttung**

Die Gesellschaft legt während des Geschäftsjahres für Rechnung der Teilfonds angefallene und nicht zur Kostendeckung verwendete Erträge unter Berücksichtigung des zugehörigen Ertragsausgleichs sowie Veräußerungsgewinne und sonstige Erträge wieder an.



## Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

### Verwaltung, Vertrieb und Beratung

#### **Investmentgesellschaft:**

#### **Multiadvisor Sicav**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

#### **Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:**

#### **Vorsitzender des Verwaltungsrates:**

Julien Zimmer  
Generalbevollmächtigter Investmentfonds  
DZ BANK International S.A.  
L-1445 Luxemburg-Strassen

#### **Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:**

Josef Koppers  
Directeur Adjoint der DZ BANK International S.A.  
L-1445 Luxemburg-Strassen

#### **Verwaltungsratsmitglied:**

Bernhard Singer  
Luxemburg

#### **Verwaltungsgesellschaft:**

#### **IPConcept Fund Management S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

#### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:**

#### **Vorsitzender des Verwaltungsrates:**

Andreas Neugebauer  
Administrateur-Délégué  
DZ BANK International S.A.

#### **Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:**

Dr. Frank Müller  
Administrateur-Directeur  
DZ BANK International S.A.

#### **Verwaltungsratsmitglied:**

Julien Zimmer  
Generalbevollmächtigter Investmentfonds  
DZ BANK International S.A.

#### **Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:**

Matthias Schirpke  
Nikolaus Rummler

#### **Depotbank sowie Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle:**

#### **DZ BANK International S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen



## Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

### Zahlstellen:

#### **Großherzogtum Luxemburg:**

##### **DZ BANK International S.A.**

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg-Strassen

#### **Deutschland:**

##### **DZ BANK AG**

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

### Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL:

#### **Zahlstelle und steuerlicher Vertreter in Österreich für den Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL:**

#### **Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**

Graben 21  
A-1010 Wien

#### **Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:**

#### **PricewaterhouseCoopers S.à r.l.**

Réviseur d'Entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg

#### **Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:**

#### **KPMG Audit S.à r.l.**

Réviseur d'Entreprises  
9, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

#### **Fondsmanager, Vertriebs- und Informationsstelle:**

#### **LOYS AG**

Alte Amalienstr. 30  
D-26135 Oldenburg





GENUINES INVESTMENT

LOYS AG  
Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Alte Amalienstr. 30  
D-26135 Oldenburg  
[www.loys.de](http://www.loys.de)