

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Januar 2016
bis zum 30. Juni 2016

M & W Privat

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

(Alternativer Investmentfonds („AIF“) in Form eines « Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds)

Inhaltsverzeichnis	Seite
Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Vermögensaufstellung des Fonds	4
Währungs-Übersicht des Fonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	5
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	5
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	6

Informationen an die Anteilinhaber

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

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), 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 die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

**Verwaltungsgesellschaft /
Alternativer Investmentfondsmanager (AIFM)**
LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-invest.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft
Markus Gierke
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft
Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Andreas Benninger (stellv. Vorsitzender)
Managing Director
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

Katherine Bond
Partner
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Achim Koch
Vorsitzender der Geschäftsführung der
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

seit dem 28. April 2016
Thomas Rosenfeld
Mitglied des Vorstands
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH
Stuttgart/Deutschland

Co-Promoter und Investmentmanager
Mack & Weise GmbH
Vermögensverwaltung
Colonnaden 96
D-20354 Hamburg
www.mack-weise.de

**Verwahrstelle, Register- und Transferstelle
sowie Hauptzahlstelle in Luxemburg**
M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg
www.mmwarburg.lu

**Repräsentant und Informationsstelle in der
Bundesrepublik Deutschland**
Augur Capital AG
Westendstr. 16-22
D-60325 Frankfurt am Main
www.augurcapital.com

**Zahl- und Informationsstelle in der
Bundesrepublik Deutschland**
Landesbank Baden-Württemberg
Große Bleiche 54-56
D-55116 Mainz
www.lbbw.de

Abschlussprüfer
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2016 des Fonds M & W Privat

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

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
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
St. Barbara Ltd. Registered Shares o.N.	STK	400.000,00		AUD	2,9500	790.884,72	0,30
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	STK	200.000,00		CAD	69,1400	9.584.141,95	3,63
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	600.000,00		CAD	27,5800	11.469.365,12	4,35
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.200.000,00		CAD	5,8100	4.832.270,58	1,83
First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.	STK	200.000,00		CAD	17,5500	2.432.769,61	0,92
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	STK	800.000,00		CAD	24,7200	13.706.681,45	5,20
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	1.100.000,00		CAD	6,3400	4.833.656,78	1,83
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	STK	600.000,00		CAD	21,2800	8.849.459,38	3,35
Silver Standard Resources Inc. Registered Shares o.N.	STK	800.000,00		CAD	16,7700	9.298.586,08	3,52
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	STK	700.000,00		CAD	30,4100	14.753.950,65	5,59
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	STK	2.100.000,00		CAD	6,7200	9.780.981,43	3,71
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	STK	2.300.000,00		USD	5,1000	10.558.530,99	4,00
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	250.000,00		USD	39,1200	8.803.276,48	3,34
Andere Wertpapiere							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	120.000,00		EUR	38,2800	4.593.600,00	1,74
Wertpapier-Investmentanteile							
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA CHF o.N.	ANT	45.000,00		CHF	398,2900	16.560.149,68	6,28
ZKB Silver ETF Inhaber-Anteile AA (CHF)o.N.	ANT	900.000,00		CHF	54,9800	45.719.301,49	17,33
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	ANT	1.500,00		EUR	1.159,0000	1.738.500,00	0,66
Summe Wertpapiervermögen				EUR		178.306.106,39	67,59
Rohstoffe							
Gold 1 kg EUR	EUR	1.700,00		EUR	38.290,0000	65.093.000,00	24,67
Summe Rohstoffe				EUR		65.093.000,00	24,67
Derivate							
Optionsrechte auf Devisenterminkontrakte							
Call EUR/USD 1,2 09.09.16	STK	506,00		EUR	0,0008	45.546,60	0,02
Optionsrechte auf Terminkontrakte							
Call Silber Future Dez 20 22.11.16	STK	600,00		USD	0,8170	2.206.219,90	0,84
Call Silber Future Sep 16 20 25.08.16	STK	500,00		USD	0,3360	756.109,64	0,29
Summe Derivate				EUR		3.007.876,14	1,14
Bankguthaben							
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	AUD	387.996,38		EUR		260.051,19	0,10
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CHF	19.719,68		EUR		18.220,16	0,01
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	23.419.579,13		EUR		23.419.579,13	8,88
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	NOK	1.514.016,14		EUR		162.860,48	0,06
Bankkonto UBS Ltd London	EUR	98.717,85		EUR		98.717,85	0,04
Bankkonto UBS Ltd London	USD	99.928,11		EUR		89.948,34	0,03
Summe Bankguthaben				EUR		24.049.377,15	9,12
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen	CAD	10.275,16		EUR		7.121,68	0,00
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	AUD	1.402,54		EUR		940,04	0,00
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CAD	5.474,01		EUR		3.794,02	0,00
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	21.093,93		EUR		21.093,93	0,01
Zinsforderung Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	16.145,34		EUR		14.532,91	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		47.482,58	0,02
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CAD	-1.498.013,23		EUR		-1.038.268,11	-0,39
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	-5.132.855,26		EUR		-4.620.239,67	-1,75
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR		-5.658.507,78	-2,14
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	AUD	-1.402,50		EUR		-940,01	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	CAD	-5.474,23		EUR		-3.794,17	0,00
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	-21.093,72		EUR		-21.093,72	-0,01
Zinsverbindlichkeit Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	-16.146,09		EUR		-14.533,59	-0,01
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR		-40.361,49	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten *)							
				EUR		-1.002.842,02	-0,38
Fondsvermögen							
				EUR		263.802.130,97	100,00 *)
Anteilwert des Fonds M & W Privat				EUR			135,71
Umlaufende Anteile des Fonds M & W Privat				STK			1.943.908,449
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen				%			67,59
Bestand der Derivate am Fondsvermögen				%			1,14

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

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per

30.06.2016

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2016
Australischer Dollar	(AUD)	1,492000	= 1	EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,442800	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,082300	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,296400	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,110950	= 1	EUR

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

Während des Berichtszeitraumes wurden keine Geschäfte abgeschlossen, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen.

Währungs-Übersicht des Fonds M & W Privat

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	93,94	35,61
CAD	88,51	33,55
CHF	62,30	23,62
USD	17,84	6,76
AUD	1,05	0,40
NOK	0,16	0,06
Summe	263,80	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds M & W Privat

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	109,70	41,58
Wertpapier-Investmentanteile	64,02	24,27
Andere Wertpapiere	4,59	1,74
Summe	178,31	67,59

Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds M & W Privat

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Grundstoffe	109,70	41,58
Sonstige Investmentanteile	64,02	24,27
Andere Wertpapiere	4,59	1,74
Summe	178,31	67,59

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds M & W Privat

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Kanada	89,55	33,94
Schweiz	64,02	24,27
USA	19,36	7,34
Bundesrepublik Deutschland	4,59	1,74
Australien	0,79	0,30
Summe	178,31	67,59

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 30. Juni 2016

Allgemein

Der Fonds M & W Privat (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 1. Dezember 2006 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde.

Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Art. 88-1 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner durch das Gesetz vom 12. Juli 2013 abgeänderten Form qualifiziert jeden Organismus gemeinsamer Anlagen, der Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 unterliegt, als einen Alternativen Investmentfonds (AIF). Mit Wirkung zum 1. Juli 2014 wurden der Verkaufsprospekt sowie das Verwaltungsreglement des Fonds an die Vorgaben des Luxemburger Gesetzes von 2013 angepasst.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils («Anteilwert») lautet auf die für den Fonds festgelegte Währung («Fondswährung»). Die Fondswährung lautet auf Euro. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres («Bewertungstag»), vorgenommen. Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des Wertes des Netto-Fondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der bestehenden Verbindlichkeiten) 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 im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die im Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, 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 (a), (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 oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures 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 oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von 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. 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.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regierten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen 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) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Edelmetall-Terminkontrakte werden, wie andere an organisierten Märkten gehandelte Termingeschäfte, mit dem letzten verfügbaren Handelskurs bewertet. Für die Bewertung von physischen Edelmetallbeständen wird der offizielle Nachmittagsfixingkurs, alternativ das jeweils zuletzt erhältliche Edelmetallfixing herangezogen.
- j) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem von der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- k) Verbindlichkeiten einschließlich Kreditaufnahmen werden mit ihrem Nennwert angesetzt.

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 Kriterien für die Verfahren für die ordnungsgemäße Bewertung der Vermögensgegenstände und für die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil sowie deren konsistente Anwendung und die Überprüfung der Verfahren, Methoden und Berechnungen sowie das Verfahren zur Bewertung schwer zu bewertender Vermögenswerte bestimmen sich im Übrigen nach den Artikeln 67 bis 74 der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013.

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 16.00 Uhr dieses 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. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.
- 4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge und die mehr als 20% der an diesem Bewertungstag im Umlauf befindlichen Fondsanteile ausmachen, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des 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.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Investmentmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Fonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
M & W Privat	-	A0LEXD	LU0275832706

Ausschüttungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 4% erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern 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.

Anleger können 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.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers, am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen 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 Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

- Das Verwaltungsreglement unterliegt luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
- Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.
Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle 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.
- Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich.

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile A CHF o.N.	0,50
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile A EUR o.N.	0,50
ZKB Silver ETF Inhaber-Anteile A (CHF)o.N.	0,60

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