

# MVM Fonds

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Geprüfter Jahresbericht  
per 30. September 2010

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes  
vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**IPC**concept

FUND MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82183

# MVM Fonds

## Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des MVM Fonds - MVM Independent Global	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des MVM Fonds - MVM Independent Global	Seite	4
Vermögensaufstellung des MVM Fonds - MVM Independent Global	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2010	Seite	8
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des MVM Fonds - MVM Independent Defensiv	Seite	11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des MVM Fonds - MVM Independent Defensiv	Seite	12
Vermögensaufstellung des MVM Fonds - MVM Independent Defensiv	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2010	Seite	15
Konsolidierter Jahresbericht des MVM Fonds	Seite	17
Erläuterungen zum Jahresbericht per 30. September 2010	Seite	19
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	21
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	22

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die vereinfachten Verkaufsprospekte sowie Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht vorgenommen werden.

## Bericht zum Geschäftsverlauf

### Der Anlageberater berichtet:

Unter sehr starken Schwankungen zeigten die meisten Märkte in den letzten zwölf Monaten gegen Süden. Die Rohstoffmärkte, allen voran das Gold, zeigten jedoch aufgrund der nach wie vor extrem hohen Staatsverschuldung Stärke. Der MVM Fonds konnte in diesem Zeitraum gegenüber den Märkten eine leichte Outperformance, bei einer deutlich verminderten Volatilität erzielen.

Vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 verlor der EURO STOXX 50 unter extremen Schwankungen 2%, der Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Global konnte im Vergleichszeitraum 1,6% gewinnen. Die Outperformance erzielte der Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Global primär in Marktschwächen, die er nur unterdurchschnittlich nachvollzog. In diesem Umfeld, zwischen hochvolatilen Aktienmärkten und steigenden Rentenmärkten, hatte es auch der Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Defensiv sehr schwer, konnte allerdings auch den Beobachtungszeitraum mit einem kleinen Plus abschließen.

Interessant an der Charttechnik ist aktuell, dass im Jahresverlauf 2010 bei Rückschlägen keine neuen Tiefstände erreicht wurden, sondern, dass die aktuellen Tiefs immer etwas über den alten Tiefs blieben. Fundamental wird dieser Trend unterstützt: zeigen doch viele positive Konjunkturdaten an, dass der Aufschwung wahrscheinlich eine selbst tragende Dynamik entwickelt. Bei unseren Fonds nutzen wir deswegen schwache Marktphasen, um günstig Positionen aufzustoßen.

Die Teilfonds des MVM Fonds haben seit Ihrer Auflage in 2007 und 2008 eine deutliche Outperformance gegenüber den Märkten erzielt. Bis September 2010 war der Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Global über 30% besser als der EURO STOXX 50 und der Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Defensiv hat einen Performancevorsprung von über 10% gegenüber dem EURO STOXX 50. Diese Zahlen belegen die Wirksamkeit des vermögensverwaltenden Ansatzes im MVM Fonds.

Luxemburg, im Oktober 2010

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

## MVM Fonds - MVM Independent Global

Jahresbericht  
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B
WP-Kenn-Nr.:	A0MXB9	A0M48P
ISIN-Code:	LU0310914386	LU0325123999
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	6,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,12 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum	0,12 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

### Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Luxemburg	80,90 %
Frankreich	8,28 %
Deutschland	7,86 %
Wertpapiervermögen	97,04 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	3,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	97,04 %
Wertpapiervermögen	97,04 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	3,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A				
Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2008	6,30	144.849	7.150,43	43,49
30.09.2009	4,07	97.750	-2.053,04	41,62
30.09.2010	3,51	83.515	-578,16	42,08

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
03.11.2008	Auflegung	-	-	999,27
30.09.2009	2,67	2.847	2.828,17	937,30
30.09.2010	2,71	2.847	0,00	952,30

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.794.671,33)	6.041.213,16
Bankguthaben	195.241,34
Sonstige Aktiva *	10.800,00
	<b>6.247.254,50</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-421,10
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.430,00
Zinsverbindlichkeiten	-596,90
Sonstige Passiva **	-19.440,20
	<b>-21.888,20</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>6.225.366,30</b>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilscheinklassen

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.514.624,54 EUR
Umlaufende Anteile	83.515,050
Anteilwert	42,08 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.710.741,76 EUR
Umlaufende Anteile	2.846,508
Anteilwert	952,30 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	6.736.546,05	4.068.514,57	2.668.031,48
Ordentlicher Nettoaufwand	-122.910,30	-76.940,62	-45.969,68
Ertragsausgleich	-4.820,05	-4.820,05	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	82.345,05	82.345,05	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-660.502,74	-660.502,74	0,00
Realisierte Gewinne	956.281,61	556.034,53	400.247,08
Realisierte Verluste	-808.219,68	-472.831,50	-335.388,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	46.646,36	22.825,30	23.821,06
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>6.225.366,30</b>	<b>3.514.624,54</b>	<b>2.710.741,76</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	43.343,88	25.563,00	17.780,88
Bankzinsen	397,65	230,19	167,46
Erhaltene Bestandsprovisionen	13.952,91	8.168,40	5.784,51
Ertragsausgleich	-3.710,76	-3.710,76	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>53.983,68</b>	<b>30.250,83</b>	<b>23.732,85</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-794,17	-453,83	-340,34
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-94.672,58	-62.762,20	-31.910,38
Depotbankvergütung	-16.075,57	-9.394,00	-6.681,57
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.484,45	-13.713,71	-9.770,74
Taxe d'abonnement	-720,05	-421,25	-298,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.541,15	-9.077,70	-6.463,45
Register- und Transferstellenvergütung	-9.182,40	-5.340,69	-3.841,71
Staatliche Gebühren	-4.841,69	-2.843,84	-1.997,85
Gründungskosten	-5.214,55	-3.030,55	-2.184,00
Ausserordentlicher Aufwand	-9.419,13	-5.474,14	-3.944,99
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-5.479,05	-3.210,35	-2.268,70
Aufwandsausgleich	8.530,81	8.530,81	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-176.893,98</b>	<b>-107.191,45</b>	<b>-69.702,53</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-122.910,30</b>	<b>-76.940,62</b>	<b>-45.969,68</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>3,11</b>	<b>2,63</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	97.750,066	2.846,508
Ausgegebene Anteile	2.007,988	0,000
Zurückgenommene Anteile	-16.243,004	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>83.515,050</b>	<b>2.846,508</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile</b>							
<b>Deutschland</b>							
DEGI Europa	EUR	0	0	4.300	51,3700	220.891,00	3,55
LBBW Rentamax	EUR	0	0	4.000	67,0900	268.360,00	4,31
						<b>489.251,00</b>	<b>7,86</b>
<b>Frankreich</b>							
Carmignac Patrimoine	EUR	0	0	100	5.151,7600	515.176,00	8,28
						<b>515.176,00</b>	<b>8,28</b>
<b>Luxemburg</b>							
Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	USD	6.500	0	6.500	59,5300	284.581,16	4,57
AC - Statistical Value Market Neutral 12 Vol. Fund	EUR	3.500	0	3.500	133,1000	465.850,00	7,48
db x-trackers - Hedge Fund ETF	EUR	0	0	32.000	10,8800	348.160,00	5,59
db x-trackers - LPX MM Private Equity ETF	EUR	37.000	21.000	16.000	20,8400	333.440,00	5,36
db x-trackers - Portfolio Total Return Index ETF	EUR	2.200	0	2.200	135,6100	298.342,00	4,79
db x-trackers - S&P Select Frontier ETF	EUR	47.200	24.000	23.200	8,6250	200.100,00	3,21
DJE - Asien High Dividend	EUR	2.000	0	2.000	147,4700	294.940,00	4,74
Ethna - Aktiv	EUR	2.800	0	2.800	108,5200	303.856,00	4,88
Lacuna - Adamant Asia Pacific Health	EUR	2.500	0	2.500	123,5700	308.925,00	4,96
MVM LUX SICAV - frontrunner earth	EUR	0	10.000	24.000	10,7000	256.800,00	4,13
MVM LUX SICAV - frontrunner global	EUR	0	15.000	85.000	7,4500	633.250,00	10,17
Nordea 1 SICAV - Heracles Long/Short MI Fund	EUR	0	0	6.000	54,6500	327.900,00	5,27
Nordea European High Yield Bond	EUR	25.000	12.000	13.000	21,2300	275.990,00	4,43
pulse invest - ABSOLUTE_MM	EUR	0	2.200	7.800	90,3400	704.652,00	11,32
						<b>5.036.786,16</b>	<b>80,90</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>						<b>6.041.213,16</b>	<b>97,04</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>6.041.213,16</b>	<b>97,04</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) Future Dezember 2010		10	0	10		2.250,00	0,04
Dow Jones Stoxx Telecommunication Index (Price) Future Dezember 2010		25	0	25		-8.250,00	-0,14
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2010		25	0	25		7.875,00	0,13
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future Dezember 2010		25	0	25		-3.305,00	-0,05
						<b>-1.430,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>-1.430,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-1.430,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>195.241,34</b>	<b>3,14</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-9.658,20</b>	<b>-0,16</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>6.225.366,30</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV *
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) Future Dezember 2010	10	262.250,00	4,21
Dow Jones Stoxx Telecommunication Index (Price) Future Dezember 2010	25	331.250,00	5,32
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2010	25	685.250,00	11,01
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future Dezember 2010	25	422.375,00	6,79
		<b>1.701.125,00</b>	<b>27,33</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>1.701.125,00</b>	<b>27,33</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>1.701.125,00</b>	<b>27,33</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
Athena UI	EUR	0	3.600
<b>Großbritannien</b>			
Threadneedle Specialist Investment Funds - Target Return Fund	EUR	0	500.000
<b>Irland</b>			
iShares Plc. - Euro Corporate Bond	EUR	0	2.400
<b>Luxemburg</b>			
Aviva Morley SICAV - Absolute TAA Fund	EUR	0	30.000
db x-trackers - Currency Returns ETF	EUR	4.000	4.000
db x-trackers II - EMERGING MARKETS LIQUID EUROBOND	EUR	0	1.500
db x-trackers II - iBoxx € SOVEREIGN EUROZONE TOTAL RETURN ETF	EUR	0	2.000
EasyETF S&P GSAL	EUR	3.000	3.000
Market Access NYSE Arca Gold Bugs	EUR	2.900	3.400
TRENDCONCEPT FUND - Multi Asset Allocation	EUR	0	3.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future Dezember 2010		3	3
Dow Jones EUROPE STOXX 600 Retail Index Future Dezember 2009		24	24
Dow Jones EUROPE STOXX 600 Retail Index Future März 2010		28	28
Dow Jones EUROPE STOXX 600 Travel & Leisure Index Future März 2010		105	105
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future März 2010		34	34
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) (EUR) Future Dezember 2009		10	10
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) (EUR) Future Dezember 2009		19	19
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) (EUR) Future Juni 2010		65	65
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) (EUR) Future März 2010		25	25
Dow Jones STOXX 600 Basic Resources Index (Price) (EUR) Future September 2010		35	35
Dow Jones STOXX 600 Healthcare Index Future Dezember 2010		25	25
Dow Jones STOXX 600 Healthcare Index Future Juni 2010		22	22
Dow Jones STOXX 600 Healthcare Index Future März 2010		20	20
Dow Jones STOXX 600 Healthcare Index Future September 2010		22	22
Dow Jones STOXX 600 Technology Index (Price) (EUR) Future Juni 2010		50	50
Dow Jones STOXX 600 Technology Index (Price) (EUR) Future März 2010		50	50
Dow Jones Stoxx Telecommunication Index (Price) Future Dezember 2009		20	20
Dow Jones Stoxx Telecommunication Index (Price) Future September 2010		25	25
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2009		30	30
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2009		98	122
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		55	55
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		105	105
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010		108	108
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2010		55	55
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2010		40	40
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Chemicals Index Future Dezember 2009		20	20
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Chemicals Index Future Juni 2010		18	18
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Chemicals Index Future März 2010		55	55
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future Dezember 2009		15	15
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future Juni 2010		50	50
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future März 2010		50	50

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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>EUR (Fortsetzung)</b>		
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future September 2010	25	25
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Industrial G&S Index Future Juni 2010	30	30
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Industrial G&S Index Future März 2010	30	30
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Personal & Household Goods Index Future März 2010	69	69
EUREX Dow Jones STOXX 600 Automobiles & Parts Index Future Juni 2010	35	35
EUREX Dow Jones STOXX 600 Automobiles & Parts Index Future März 2010	32	32
EUREX Dow Jones STOXX 600 Automobiles & Parts Index Future September 2010	60	60
EUREX Dow Jones STOXX 600 Real Estate Index Future Dezember 2009	90	90
MDAX Performance-Index Future Dezember 2009	26	34
MDAX Performance-Index Future Juni 2010	17	17
MDAX Performance-Index Future März 2010	31	31
TecDAX Index Future Dezember 2009	30	30
TecDAX Index Future März 2010	136	136
<b>USD</b>		
CME E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2010	11	11

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Global

### Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %*
Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	USD	N/A	N/A	1,75
AC - Statistical Value Market Neutral 12 Vol. Fund	EUR	5,00	N/A	1,60
Athena UI	EUR	5,00	N/A	0,30
Aviva Morley SICAV - Absolute TAA Fund	EUR	5,00	N/A	1,70
Carmignac Patrimoine	EUR	4,00	N/A	1,50
db x-trackers - Currency Returns ETF	EUR	N/A	N/A	0,02
db x-trackers - Hedge Fund ETF	EUR	3,00	N/A	0,90
db x-trackers - LPX MM Private Equity ETF	EUR	N/A	N/A	0,70
db x-trackers - Portfolio Total Return Index ETF	EUR	0,00	0,00	0,42
db x-trackers - S&P Select Frontier ETF	EUR	N/A	N/A	0,95
db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond	EUR	0,00	0,00	0,55
db x-trackers II - iBoxx € SOVEREIGN EUROZONE TOTAL RETURN ETF	EUR	0,00	N/A	0,05
DEGI Europa	EUR	5,00	N/A	0,65
DJE - Asien High Dividend	EUR	5,00	N/A	1,30
EasyETF S&P GSAL	EUR	N/A	N/A	0,30
Ethna - Aktiv	EUR	3,00	N/A	0,15
iShares Plc. - Euro Corporate Bond	EUR	0,00	0,00	0,15
Lacuna - Adamant Asia Pacific Health	EUR	5,00	N/A	1,75
LBBW Rentamax	EUR	3,50	N/A	0,75
Market Access NYSE Arca Gold Bugs	EUR	N/A	N/A	0,70
MVM LUX SICAV - frontrunner earth	EUR	5,00	N/A	0,12
MVM LUX SICAV - frontrunner global	EUR	5,00	N/A	0,12
Nordea 1 SICAV - Heracles Long/Short MI Fund	EUR	3,50	0,00	1,20
Nordea European High Yield Bond	EUR	3,00	0,00	1,00
pulse invest - ABSOLUTE_MM	EUR	0,00	N/A	0,17
Threadneedle Specialist Investment Funds - Target Return Fund	EUR	3,75	N/A	1,25
TRENDCONCEPT FUND - Multi Asset Allocation	EUR	5,00	N/A	0,20

\* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2010 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	113,6981
US-Dollar	USD	1	1,3597

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

Jahresbericht  
1. Oktober 2009 - 30. September 2010

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0NJUG
ISIN-Code:	LU0357144566
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,12 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	50,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

### Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Luxemburg	61,27 %
Deutschland	14,47 %
Frankreich	11,11 %
Irland	10,63 %
Wertpapiervermögen	97,48 %
Bankguthaben	3,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,90 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	97,48 %
Wertpapiervermögen	97,48 %
Bankguthaben	3,42 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,90 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2008	0,94	19.994	969,15	47,24
30.09.2009	1,24	27.690	364,96	44,76
30.09.2010	1,16	25.658	-90,70	45,18

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.077.178,42)	1.130.062,50
Bankguthaben	39.618,88
Zinsforderungen	40,30
Sonstige Aktiva *	6.041,46
	<u>1.175.763,14</u>
Sonstige Passiva **	-16.526,17
	<u>-16.526,17</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>1.159.236,97</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>25.657,769</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>45,18 EUR</b>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.239.275,40
Ordentlicher Nettoaufwand	-44.860,14
Ertragsausgleich	-756,09
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	3.617,27
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-94.322,09
Realisierte Gewinne	79.585,81
Realisierte Verluste	-59.896,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	36.593,09
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.159.236,97</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.690,131
Ausgegebene Anteile	80,703
Zurückgenommene Anteile	-2.113,065
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>25.657,769</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

EUR

#### Erträge

Erträge aus Investmentanteilen	17.757,20
Bankzinsen	105,78
Erhaltene Bestandsprovision	2.958,36
Ertragsausgleich	-178,15
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>20.643,19</b>

#### Aufwendungen

Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-7.398,82
Depotbankvergütung	-18.007,91
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-14.049,78
Taxe d'abonnement	-260,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.705,53
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-40,39
Register- und Transferstellenvergütung	-5.596,15
Staatliche Gebühren	-1.275,55
Gründungskosten	-2.139,86
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.963,02
Aufwandsausgleich	934,24
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-65.503,33</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-44.860,14</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>5,68</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

Vermögensaufstellung zum 30. September 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile</b>							
<b>Deutschland</b>							
LBBW Rentamax	EUR	1.200	300	2.500	67,0900	167.725,00	14,47
						<b>167.725,00</b>	<b>14,47</b>
<b>Frankreich</b>							
Carmignac Patrimoine	EUR	0	0	25	5.151,7600	128.794,00	11,11
						<b>128.794,00</b>	<b>11,11</b>
<b>Irland</b>							
iShares Plc. - Euro Corporate Bond	EUR	0	0	1.000	123,1700	123.170,00	10,63
						<b>123.170,00</b>	<b>10,63</b>
<b>Luxemburg</b>							
AC - Statistical Value Market Neutral 12 Vol. Fund	EUR	900	0	900	133,1000	119.790,00	10,33
db x-trackers - Hedge Fund Index ETF	EUR	0	0	10.000	10,8800	108.800,00	9,39
db x-trackers - Portfolio Total Return Index ETF	EUR	750	0	750	135,6100	101.707,50	8,77
Ethna - Aktiv	EUR	2.000	200	1.800	108,5200	195.336,00	16,84
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity	EUR	1.500	0	1.500	123,1600	184.740,00	15,94
						<b>710.373,50</b>	<b>61,27</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>						<b>1.130.062,50</b>	<b>97,48</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>1.130.062,50</b>	<b>97,48</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>39.618,88</b>	<b>3,42</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-10.444,41</b>	<b>-0,90</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>1.159.236,97</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

### Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010

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>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
Athena UI	EUR	0	1.200
<b>Großbritannien</b>			
Threadneedle Specialist Investment Funds - Target Return Fund	EUR	0	70.000
<b>Luxemburg</b>			
db x-trackers - Currency Returns ETF	EUR	0	2.200
db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond	EUR	0	400
db x-trackers II - iBoxx € SOVEREIGN EUROZONE TOTAL RETURN ETF	EUR	600	600
MVM LUX SICAV - frontrunner global	EUR	0	10.000
Nordea European High Yield Bond	EUR	5.000	5.000
TRENDCONCEPT FUND - Multi Asset Allocation	EUR	0	1.000
<b>Österreich</b>			
3 Banken Short Term Eurobond Mix	EUR	0	12.000
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future Dezember 2010		1	1
Dow Jones EUROPE STOXX 600 Travel & Leisure Index Future März 2010		40	40
Dow Jones Stoxx 600 Banks Index Future März 2010		12	12
Dow Jones STOXX 600 Healthcare Index Future Juni 2010		7	7
Dow Jones STOXX 600 Healthcare Index Future März 2010		14	14
Dow Jones STOXX 600 Technology Index (Price) (EUR) Future Juni 2010		12	12
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		5	5
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		9	9
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010		4	4
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010		12	12
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2010		10	10
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Chemicals Index Future März 2010		5	5
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Food & Beverage Index Future März 2010		20	20
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Industrial G&S Index Future Juni 2010		9	9
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Industrial G&S Index Future März 2010		9	9
EUREX Dow Jones EUROPE STOXX Personal & Household Goods Index Future März 2010		10	10
EUREX Dow Jones STOXX 600 Automobiles & Parts Index Future März 2010		20	20

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# MVM Fonds

## MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

### Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %*
3 Banken Short Term Eurobond Mix	EUR	1,00	0,00	0,50
AC - Statistical Value Market Neutral 12 Vol. Fund	EUR	5,00	N/A	1,60
Athena UI	EUR	5,00	N/A	0,30
Carmignac Patrimoine	EUR	4,00	N/A	1,50
db x-trackers - Currency Returns ETF	EUR	N/A	N/A	0,02
db x-trackers - Hedge Fund Index ETF	EUR	3,00	N/A	0,90
db x-trackers - Portfolio Total Return Index ETF	EUR	N/A	N/A	0,42
db x-trackers II - Emerging Markets Liquid Eurobond	EUR	0,00	0,00	0,55
db x-trackers II - iBoxx € SOVEREIGN EUROZONE TOTAL RETURN ETF	EUR	N/A	N/A	0,05
Ethna - Aktiv	EUR	3,00	N/A	0,15
iShares Plc. - Euro Corporate Bond	EUR	0,00	0,00	0,20
JPMorgan Investment Funds - Income Opportunity	EUR	3,00	N/A	1,00
LBBW RentMax	EUR	3,50	0,00	0,75
MVM LUX SICAV - frontrunner global	EUR	5,00	N/A	0,12
Nordea European High Yield Bond	EUR	3,00	0,00	1,00
Threadneedle Specialist Investment Funds - Target Return Fund	EUR	3,75	N/A	1,25
TRENDCONCEPT FUND - Multi Asset Allocation	EUR	5,00	N/A	0,20

\* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis 30. September 2010 nicht bezahlt.

### Devisenkurse

Zum 30. September 2010 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

## MVM Fonds

### Konsolidierter Jahresbericht des MVM Fonds mit den Teilfonds

MVM Fonds - MVM Independent Global und MVM Fonds - MVM Independent Defensiv

#### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. September 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.871.849,75)	7.171.275,66
Bankguthaben	234.860,22
Zinsforderungen	40,30
Sonstige Aktiva*	16.841,46
	<u>7.423.017,64</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-421,10
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.430,00
Zinsverbindlichkeiten	-596,90
Sonstige Passiva**	-35.966,37
	<u>-38.414,37</u>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<u><b>7.384.603,27</b></u>

\* Die Position enthält im Wesentlichen aktivierte Gründungskosten.

\*\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

#### Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.975.821,45
Ordentlicher Nettoaufwand	-167.770,44
Ertragsausgleich	-5.576,14
Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	85.962,32
Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-754.824,83
Realisierte Gewinne	1.035.867,42
Realisierte Verluste	-868.115,96
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	83.239,45
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<u><b>7.384.603,27</b></u>

## MVM Fonds

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2009 bis zum 30. September 2010

EUR

#### Erträge

Erträge aus Investmentanteilen	61.101,08
Bankzinsen	503,43
Erhaltene Bestandsprovisionen	16.911,27
Ertragsausgleich	-3.888,91
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>74.626,87</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-794,17
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-102.071,40
Depotbankvergütung	-34.083,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.534,23
Taxe d'abonnement	-980,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.246,68
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-40,39
Register- und Transferstellenvergütung	-14.778,55
Staatliche Gebühren	-6.117,24
Gründungskosten	-7.354,41
Ausserordentlicher Aufwand	-9.419,13
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-9.442,07
Aufwandsausgleich	9.465,05
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-242.397,31</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-167.770,44</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Devisen- und Wertpapiergeschäften.

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 30. September 2010

### 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds „MVM Fonds“ wird von der IPConcept Fund Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet.

Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 4. September 2007 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 19. Oktober 2007 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 10. August 2010 geändert und ein Hinweis auf diese Hinterlegung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 07. September 2010 im Mémorial veröffentlicht.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept 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

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) (Referenzwährung).
2. Der Wert eines Anteils (Anteilwert) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung (Teilfondswährung), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres (Bewertungstag) berechnet.

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 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds (Netto-Teilfondsvermögen) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt 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 Verwaltungsgesellschaft 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 Buchstaben 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 Verwaltungsgesellschaft 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 Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. September 2010

### 3.) Besteuerung

#### Besteuerung des Fonds

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. 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. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

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.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im elektronischen Bundesanzeiger [www.ebundesanzeiger.de](http://www.ebundesanzeiger.de) unter dem Bereich "Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen" zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 4.) Verwendung der Erträge

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Laut Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes werden die Erträge der Teilfonds thesauriert.

### 5.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende BVI-Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NAV)}} \cdot 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds mehr als 20% des Nettoinventarwertes in Zielfonds investiert, besteht die Verpflichtung eine synthetische TER zu berechnen und auszuweisen. Die Verwaltungsgesellschaft überprüft, ob für alle Zielfonds die Angabe der TER verfügbar ist. Da dies für den MVM Fonds nicht der Fall ist, wurde auf die Berechnung der synthetischen TER verzichtet.

### 6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber des  
MVM Fonds  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Luxemburg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des MVM Fonds und seiner Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Global und MVM Fonds - MVM Independent Defensiv geprüft, der die Vermögensaufstellungen inklusive der Wertpapierbestände und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2010, die Aufwands- und Ertragsrechnungen und die Entwicklungen des Nettofondsvermögens 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 Verwaltungsrates 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 Verwaltungsrats 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 für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier umgesetzten Internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze 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 ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat 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 beigefügte 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 MVM Fonds und seiner Teilfonds MVM Fonds - MVM Independent Global und MVM Fonds - MVM Independent Defensiv zum 30. September 2010 sowie der Ertragslage und der Entwicklung der Nettofondsvermögen für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

### Sonstiges

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

Luxemburg, 10. Dezember 2010

KPMG Audit S.à r.l.  
Cabinet de révision agréé

Walter Koob

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>IPConcept Fund Management S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:</b>	Nikolaus Rummler Matthias Schirpke
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft: Vorsitzender des Verwaltungsrates:</b>	Andreas Neugebauer, Administrateur-Délégué DZ PRIVATBANK S.A.*
<b>Stellvertretender Vorsitzender:</b>	Dr. Frank Müller, Administrateur-Directeur DZ PRIVATBANK S.A.*
<b>Verwaltungsratsmitglied:</b>	Julien Zimmer, Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.*
<b>Depotbank:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.*</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle:</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.*</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Anlageberater:</b>	<b>MVM Swiss AG**</b> Alte Landstraße 806 CH-9427 Wolfhalden
<b>Zahlstelle:</b> Großherzogtum Luxemburg:	<b>DZ PRIVATBANK S.A.*</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zahl- und Informationsstelle:</b> Bundesrepublik Deutschland:	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Vertriebs- und Informationsstelle:</b> Bundesrepublik Deutschland:	<b>MultiAsset Vermögensmanagement GmbH***</b> An der Au 1 D-36304 Alsfeld
<b>Abschlussprüfer des Fonds:</b>	<b>KPMG Audit S.à r.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:</b>	<b>KPMG Audit S.à r.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg

\* Bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

\*\* Bis 10. August 2010 / Mesterheide Vermögensmanagement GmbH / Am Ringofen 2 / (seit 1. Juli 2010 „An der Au 1“) / D-36304 Alsfeld

\*\*\* Bis 6. September 2010 / Mesterheide Vermögensmanagement GmbH / Am Ringofen 2 / (seit 1. Juli 2010 „An der Au 1“) / D-36304 Alsfeld

