

Multiadvisor Sicav

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2010

R.C.S. Luxembourg B 58249

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen

INHALT

Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds Multiadvisor Sicav - ESPRIT	Seite	2
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - ESPRIT	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Multiadvisor Sicav - ESPRIT	Seite	4
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - ESPRIT	Seite	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - ESPRIT	Seite	6
Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL	Seite	9
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL	Seite	10-11
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL	Seite	12
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL	Seite	13
Vermögensaufstellung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL	Seite	14
Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST	Seite	18
Geographische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST	Seite	19
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST	Seite	20
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST	Seite	21
Vermögensaufstellung des Teilfonds Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST	Seite	22
Konsolidierter Jahresbericht der Multiadvisor Sicav	Seite	26
Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010	Seite	28
Prüfungsvermerk	Seite	30
Steuerliche Hinweise	Seite	31
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	39

Der ausführliche Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, der vereinfachte Verkaufsprospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht 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.

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

Bericht zum Geschäftsverlauf des Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der SICAV:

Mit einem Wertzuwachs von 21,3 Prozent setzte der Multiadvisor Sicav – ESPRIT im Jahr 2010 den erfreulichen Trend aus dem Vorjahr fort. Der deutsche Aktienmarkt verbesserte sich auf breiter Front. Die Kursverluste der Baisse 2007/2009 wurden innerhalb von knapp zwei Jahren zu einem großen Teil aufgeholt.

Die Börse spiegelt mit ihrem stabilen Aufwärtstrend die positive Entwicklung der Realwirtschaft wider. Deutsche Unternehmen sind international wettbewerbsfähig und erarbeiteten in 2010 ein starkes Wirtschaftswachstum. Auch in den kommenden Jahren ist ein Wachstum der Realwirtschaft in Deutschland wahrscheinlich. Insbesondere deutsche Investitionsgüter werden auf den prosperierenden Märkten Asiens dauerhaft nachgefragt. Allerdings weist das fragile internationale Währungs- und Finanzsystem aufgrund überschuldeter Staatshaushalte erhöhte Risiken für die Geldwertstabilität auf.

Der Multiadvisor Sicav – ESPRIT investiert als Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Kerneuropa überwiegend in deutsche Sachwerte. Gerade im aktuellen Währungs- und Geldwertumfeld erscheinen Sachkapitalanlagen in ausgewählte, attraktiv bewertete Unternehmen aus den drei Anlagesegmenten

- (1) Beteiligungsgesellschaften mit Discount (börsennotierte Portfolios / Private-Equity-Portfolios)
- (2) ertragsstarke Geschäftsmodelle (konjunkturzyklisch / konjunkturunabhängig)
- (3) Spezialsituationen (Abfindungswerte / Turnarounds)

aussichtsreich.

Im Anlagesegment substanzstarke, unterbewertete Beteiligungsgesellschaften hat der Fonds einen Depotanteil von ca. 32 Prozent investiert. Die ausgewählten Unternehmen wie AdCapital, Deutsche Beteiligungs-AG, Deutsche Balaton, Effectenspiegel, Scherzer etc. wiesen in 2010 einen Kursanstieg von durchschnittlich über 30 Prozent auf. Die Beteiligungsgesellschaften profitierten vom Aufschwung in doppelter Weise: Zum einen durch bessere Geschäfte ihrer Portfoliogesellschaften, zum anderen durch eine Verringerung des Discounts zum Eigenkapital/NAV – eine typische Entwicklung von Beteiligungsgesellschaften im Börsenaufschwung. In den aktuellen Bewertungen sind weiterhin attraktive Discounts eingepreist, die deutliche Kursverbesserungen zulassen. Die Gesellschaften honorieren ihre erfreuliche Geschäftsentwicklung und die hohen Discounts mit Aktienrückkaufprogrammen und Sonderdividenden.

Im Segment der ertragsstarken Geschäftsmodelle waren die Kursverbesserungen Konjunkturzyklischer wie z. B. Sixt (Autovermietung), Grammer (Automobilzulieferung), Renault (Automobilhersteller) besonders ausgeprägt. Der Anteil dieser zyklischen Geschäftsmodelle am Fondsvermögen betrug zum Ende des Geschäftsjahres ca. 22 Prozent. Einzelne Positionen wurden in steigende Kurse hinein reduziert und somit Gewinne realisiert.

Auch die Investments in defensive, konjunkturunabhängige Geschäftsmodelle erzielten erfreuliche Performancebeiträge. Qualitätsunternehmen wie Biotest (Pharma), P&I Personal & Informatik (Personalsoftware) und SAF Simulation (Einzelhandelssoftware) verbesserten ihre Geschäftsergebnisse. Die Kurssteigerungen spiegeln dies wider. Das Anlagesegment ist vergleichsweise defensiv ausgerichtet, die stabilen Geschäftsmodelle sollten die Kursrisiken auch künftig begrenzen. Allerdings sind die Kurschancen wegen der vergleichsweise teureren Bewertung dieser Unternehmen weniger hoch. Das Fondsvermögen ist zu ca. 25 Prozent in defensiven Geschäftsmodellen angelegt.

Im Bereich Spezialsituationen (Depotanteil 6 Prozent) hält der Fonds Investments in diversen Abfindungswerten, etwa Dt. Postbank und Generali Deutschland. Hier könnte es mittelfristig zu Kursverbesserungen im Rahmen von Corporate Actions (Squeeze-out etc.) und gerichtlichen Spruchstellenverfahren kommen.

Bei den gering gewichteten spekulativen Turnaround-Situationen (Depotanteil 2 Prozent) gab es positive Entwicklungen, etwa bei Alphaform und Singulus. Der Fonds hat den Großteil der Position in Singulus nach deutlichem Kursanstieg verkauft.

Im Einklang mit dem antizyklisch ausgerichteten Investmentstil des Fonds wurden im vergangenen Geschäftsjahr größere Verkäufe in steigende Kurse hinein vorgenommen. Dies betraf z. B. die Positionen in Grammer, Dt. Beteiligung und Kizoo (Rückkaufangebot). Die Beteiligung an IDS Scheer wurde durch Verkauf an den Großaktionär Software AG im Rahmen eines Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages beendet. Hier wird es im Rahmen eines gerichtlichen Spruchstellenverfahrens eine Überprüfung der Abfindungshöhe geben. Die Gerichte legen die Abfindungen in der Regel über dem ursprünglichen Angebotspreis fest, so dass es später zu Nachzahlungen zugunsten des Fonds kommen kann.

Antizyklische Neuinvestments betreffen das belgische Versicherungsunternehmen Ageas, bei dem eine größere Position zu einem rekordniedrigen Kurs-/Buchwert-Verhältnis aufgenommen wurde. Bei der Dt. Postbank dürfte der Mehrheitsaktionär Deutsche Bank mittelfristig die Übernahme aller Aktien anstreben, um das Unternehmen vollständig zu integrieren. Im derzeit von vielen Investoren vernachlässigten Biotechbereich wurde eine Investition in der schweizerischen HBM Bioventures mit großem Holdingdiscount aufgebaut.

Der Fonds hält zum Jahreswechsel eine Liquiditätsreserve von ca. 15 Prozent und bietet für risikofähige Eigenkapitalinvestoren mit langfristigem Anlagehorizont eine gute Chance-/Risikoposition, um das eingesetzte Kapital langfristig zu erhalten und zu vermehren.

Luxemburg, im Februar 2011

Der Verwaltungsrat der Multiadvisor Sicav

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

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Jahresbericht
1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

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

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	988634
ISIN-Code:	LU0090303289
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Deutschland	82,09 %
Schweiz	7,35 %
Belgien	6,54 %
Frankreich	1,28 %
Niederlande	0,41 %
Wertpapiervermögen	97,67 %
Bankguthaben	1,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,01 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	22,64 %
Staatsanleihen	14,11 %
Transportwesen	10,98 %
Versicherungen	9,17 %
Software & Dienste	7,79 %
Automobile & Komponenten	7,03 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,46 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,78 %
Banken	3,48 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,23 %
Versorgungsbetriebe	2,99 %
Investitionsgüter	2,94 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,37 %
Telekommunikationsdienste	1,51 %
Hardware & Ausrüstung	0,41 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,30 %
Immobilien	0,27 %
Verbraucherdienste	0,19 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,02 %
Wertpapiervermögen	97,67 %
Bankguthaben	1,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,01 %
	100,00 %

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	31,13	549.787	-416,06	56,62
31.12.2009	35,31	541.350	-501,95	65,22
31.12.2010	42,48	536.585	-347,75	79,11

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 45.807.289,40)	41.460.252,81
Bankguthaben	560.951,64
Zinsforderungen	2.387,95
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.994.240,62
	44.017.833,02
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.482.082,48
Sonstige Passiva *	-88.502,26
	-1.570.584,74
Netto-Teilfondsvermögen	42.447.248,28
Umlaufende Aktien	536.585,000
Aktienwert	79,11 EUR

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.307.470,84
Ordentlicher Nettoaufwand	-100.659,01
Ertragsausgleich	395,18
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-347.751,70
Realisierte Gewinne	716.355,69
Realisierte Verluste	-555.128,13
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	7.426.565,41
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	42.447.248,28

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	541.350,000
Ausgegebene Aktien	0,000
Zurückgenommene Aktien	-4.765,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	536.585,000

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

EUR

Erträge	
Dividenden	673.847,31
Zinsen auf Anleihen	89.965,15
Bankzinsen	4.875,77
Sonstige Erträge	32.034,14
Ertragsausgleich	-5.742,20
Erträge insgesamt	794.980,17
Aufwendungen	
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-768.528,04
Depotbankvergütung	-57.994,75
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-22.000,56
Taxe d'abonnement	-19.514,30
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.779,73
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-739,36
Register- und Transferstellenvergütung	-15,00
Staatliche Gebühren	-1.631,38
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.783,08
Aufwandsausgleich	5.347,02
Aufwendungen insgesamt	-895.639,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-100.659,01
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,35

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lagerstellen und Out-of-Pocket.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Ageas SA/NV	EUR	1.625.000	0	1.625.000	1,7090	2.777.125,00	6,54
						2.777.125,00	6,54
Deutschland							
ADCapital AG	EUR	34.187	66.413	399.240	9,8000	3.912.552,00	9,23
Agor AG	EUR	0	0	229.104	0,0590	13.517,14	0,03
Allgeier Holding AG	EUR	22.167	0	22.167	10,5800	234.526,86	0,55
Allianz SE	EUR	0	0	4.600	89,7000	412.620,00	0,97
Alphaform AG	EUR	0	0	252.843	1,6200	409.605,66	0,96
AMB Generali Holding AG	EUR	463	0	7.770	90,7600	705.205,20	1,66
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	4.150	38,5000	159.775,00	0,38
Biotest AG	EUR	13.406	0	15.506	48,9000	758.243,40	1,79
Biotest AG -VZ-	EUR	12.100	20.906	13.294	46,0500	612.188,70	1,44
CENIT AG	EUR	25.027	0	45.027	5,8750	264.533,63	0,62
Curtis 1000 Europe AG	EUR	0	0	321.393	0,0270	8.677,61	0,02
Dte. Balaton AG	EUR	279.700	0	438.606	9,0000	3.947.454,00	9,31
Dte. Beteiligungs AG	EUR	129.914	136.800	109.914	21,2500	2.335.672,50	5,50
Dte. Postbank AG	EUR	46.500	0	51.800	20,8000	1.077.440,00	2,54
Dte. Telekom AG	EUR	66.000	0	66.000	9,7040	640.464,00	1,51
E.ON AG	EUR	27.420	0	27.420	22,9550	629.426,10	1,48
Effecten-Spiegel AG -VZ-	EUR	15.865	0	15.865	16,8750	267.721,88	0,63
Fortec Elektronik AG	EUR	4.030	0	4.030	7,6000	30.628,00	0,07
Freenet AG	EUR	50.000	0	50.000	7,9430	397.150,00	0,94
Frosta AG	EUR	1.420	0	1.420	20,0100	28.414,20	0,07
GAG Immobilien AG	EUR	3.800	0	3.800	30,5000	115.900,00	0,27
GRAMMER AG	EUR	0	79.483	66.577	17,7800	1.183.739,06	2,79
Heidelberger Beteiligungsholding AG	EUR	0	0	422.064	1,5100	637.316,64	1,50
Kontron AG	EUR	16.000	0	16.000	7,9500	127.200,00	0,30
Nemetschek AG	EUR	0	0	37.000	31,7100	1.173.270,00	2,76
P&I Personal & Informatik AG	EUR	3.000	0	52.500	27,7700	1.457.925,00	3,43
Plettac AG	EUR	0	0	15.000	0,0300	450,00	0,00
PUMA AG Rudolf Dassler Sport	EUR	0	0	2.300	244,5000	562.350,00	1,32
Refugium Holding AG	EUR	0	0	100.000	0,0000	0,00	0,00
Renk AG	EUR	0	0	16.500	70,2000	1.158.300,00	2,73
RWE AG	EUR	12.750	0	12.750	50,1500	639.412,50	1,51
Scherzer & Co. AG	EUR	0	0	369.200	1,1990	442.670,80	1,04
Singulus Technologies AG	EUR	0	31.000	13.000	4,5630	59.319,00	0,14
Sixt AG -VZ-	EUR	0	0	47.167	25,5850	1.206.767,70	2,84
Sparta AG	EUR	0	0	32.800	35,6350	1.168.828,00	2,75
Telegate AG	EUR	30.500	0	38.500	7,0000	269.500,00	0,63
Textilgruppe Hof AG	EUR	0	0	59.502	7,4990	446.205,50	1,05
W.E.T. Automotive Systems AG	EUR	0	0	43.534	27,0000	1.175.418,00	2,77
Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	10.000	19,2100	192.100,00	0,45
						28.862.488,08	67,98

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Frankreich							
Euro Disney S.C.A.	EUR	0	0	20.000	4,0500	81.000,00	0,19
Renault S.A.	EUR	0	0	10.650	43,3750	461.943,75	1,09
						542.943,75	1,28
Niederlande							
Catalis NV	EUR	0	0	809.957	0,2170	175.760,67	0,41
						175.760,67	0,41
Schweiz							
BB Biotech AG	EUR	15.629	0	15.629	49,6000	775.198,40	1,83
Bell Holding AG	CHF	0	0	1.096	1.793,0000	1.574.117,27	3,71
HBM BioVentures AG	CHF	7.790	0	7.790	42,0000	262.079,46	0,62
Pargesa Holding S.A.	CHF	0	0	5.000	80,4000	322.012,18	0,76
SAF AG	EUR	0	0	12.400	14,7000	182.280,00	0,43
						3.115.687,31	7,35
Notierte Titel						35.474.004,81	83,56
Aktien, Anrechte und Genussscheine						35.474.004,81	83,56
Anleihen							
Notierte Titel							
EUR							
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.10(2011)		8.000.000	2.000.000	6.000.000	99,7708	5.986.248,00	14,11
						5.986.248,00	14,11
Notierte Titel						5.986.248,00	14,11
Anleihen						5.986.248,00	14,11
Wertpapiervermögen						41.460.252,81	97,67
Bankguthaben - Kontokorrent						560.951,64	1,32
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						426.043,83	1,01
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						42.447.248,28	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Deutschland			
ALTANA AG	EUR	0	20.000
Commerzbank AG	EUR	0	13.600
HeidelbergCement AG	EUR	3.100	3.100
IDS Scheer AG	EUR	0	45.000
Kizoo AG	EUR	66.500	76.499
MAN AG -VZ-	EUR	600	600
Synaxon AG	EUR	0	27.403
Niederlande			
Navigator Equity Solutions SE	EUR	50.000	646.562
Navigator Equity Solutions SE -zum Verkauf eingereicht-	EUR	32.328	32.328
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
AdCapital AG -zum Verkauf eingereicht-	EUR	60.000	60.000
Kizoo AG -zum Verkauf eingereicht-	EUR	73.799	73.799
Anleihen			
Notierte Titel			
EUR			
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2010)		0	1.000.000
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2010)		0	2.500.000
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.05(2010)		0	2.200.000
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2010)		0	7.900.000
0,000 % Bundesrepublik Deutschland v.09(2010)		0	1.000.000
Wandelanleihen			
Notierte Titel			
EUR			
1,375 % Q-Cells International Finance BV CV v.07(2012)		200.000	200.000
Sonstige verbriefte Rechte			
Notierte Titel			
Deutschland			
0,000 % Depfa-Dte. Pfandbriefbank AG Genussscheine v.96(2011)	DEM	0	1.100.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8514
Schwedische Krone	SEK	1	8,9928
Schweizer Franken	CHF	1	1,2484
US-Dollar	USD	1	1,3135

Vermögenswerte in ehemaligen EURO-IN-Währungen wurden mit den amtlichen Konvertierungskursen umgerechnet.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Bericht zum Geschäftsverlauf des Multiadvisor Sicav – LOYS GLOBAL

Frühjahr mit wechselhaftem Verlauf für den Multiadvisor Sicav – LOYS Global

Zu Beginn der Wirtschafts- und Finanzkrise im Sommer 2007 hatten wir in einem Beitrag für ein Anlegermagazin geschrieben, man wisse noch gar nicht, wie man die gegenwärtige Krise bezeichnen solle. Jedoch beschleiche uns der Verdacht, dass es sich um die „Amerika-Krise“ schlechthin handele. Damals sprach man zunächst von einer „amerikanischen Subprime-Krise“, nachdem hochbewertete gebündelte amerikanische Hypothekenspakete notleidend geworden waren. Hedge Fonds, die zur US-Investmentbank Bear Stearns gehörten, gerieten in Schieflage und rissen alsbald die Mutterbank in die Pleite. Eine Kettenreaktion stellte sich ein, in deren Folge alle großen Banken Amerikas drohten, in den Orkus gerissen zu werden. In einer beispiellosen Rettungsaktion fing die Steuerzahler durch ihre Notenbank Fed die Banken und darbenende Versicherer auf. Andere Länder sahen sich ebenso veranlasst, viele ihrer Finanzinstitute zu retten.

Heute, drei Jahre später, wird deutlicher, wo der ökonomische Krisenherd der Welt zu verorten ist: In den Vereinigten Staaten von Amerika! Die amerikanische Immobilienkrise schwellt unverändert fort, wenngleich mittlerweile der Staat für ca. 90% aller Häuserhypotheken gerade steht. Hinzugesellt hat sich eine Beschäftigungs- sowie eine Etatkrise.

Für den Rest der Welt, vor allem Europa, ist dies keine gute Botschaft. Denn die westliche Welt besitzt eine US-zentrische Kultur und Weltsicht und neigt dazu, den USA intellektuell zu folgen. Vor allem der jahrzehntelange Überkonsum, befeuert durch ausschweifende Kreditschöpfung ist auch den Europäern durchaus nicht fremd. Seit der Einführung des EURO und damit einhergehend dem Zugang zu zinsgünstigen Krediten haben viele Länder die historische Gunst genutzt und sich hoch verschuldet. Die seinerzeit geschlossenen Verträge (Maastricht Vertrag und Stabilitäts- und Wachstumspakt), deren Ziel es war, eine im Innenverhältnis stabile Währung zu schaffen, sind das Papier nicht wert, auf dem sie gedruckt stehen. Gering ist der Trost, dass US-Dollar und britisches Pfund noch wesentlich desolater dastehen. Aus diesen Ländern, die ein strategisches Interesse am Scheitern des EURO haben, ergoss sich zuletzt ein mediales Trommelfeuer über die europäische Währung. Aber bei nüchterner Betrachtung lassen sich keine stichhaltigen Gründe ausmachen, warum es den EURO nicht noch in 20 Jahren geben sollte. Der an der Börse übliche Fehler, vom Kurs einer Sache auf dessen Wert zu schließen, erweist sich auch beim EURO als vorliegend. Freilich ist offen, zu welchem Kurs gegenüber Dollar, Yen, Franken, Pfund und Renminbi er in zwei Jahrzehnten stehen wird. Zugleich ist aber klar, dass die europäische Exportindustrie Hauptnutznießer des Kursrückgangs beim EURO sein dürfte. Deutsche Unternehmen sitzen in den ersten Reihen der Profiteure - und der Multiadvisor Sicav - LOYS Global hat seine Aufstellung entsprechend ausgerichtet.

Sich in Lebenslügen einzurichten, wie es Teta Linek in Franz Werfels 'Veruntreutem Himmel' so naiv tut, ist unklug. Gleichwohl können wir uns des Eindrucks nicht erwehren, dass es im ökonomischen Raum zur Gewohnheit geworden ist, falschen und zugleich doch erkennbaren Irrtümern mit vorseilender Zustimmung aufzusitzen. Hätte man nicht bis vor kurzem die These überall vernehmen können, dass Staatsanleihen stets sichere Anlagen wären?

Und hätte man nicht die Aussage häufig wiederholt gehört, dass die Notenbanken der westlichen Länder unabhängig vom Einfluss der Politik wären?

Besteht nicht gar die größte Lebenslüge in der Annahme, Marktpreise spiegeln stets den richtigen Wert eines Anlagegegenstandes wider?

Die Apotheose des Marktes hat jene Leichtsinigkeiten gefördert, die zum beinahe Zusammenbruch des amerikanischen Finanzsystems und seiner Ausläufer führten. Gleichfalls ist klar, wie sehr der Krankheitserreger, der im Frühsommer 2007 schließlich ausbrach, bereits seit Jahren, wenn nicht gar Jahrzehnten sich im Körper des Systems eingenistet hatte. Allein die Inkubationszeit betrug viele Jahre. Ob ein Zurück aus der seit dem Ende des zweiten Weltkrieges existenten und zuletzt beschleunigten Schuldenspirale überhaupt möglich ist?

Wenngleich durch die jüngste Finanzkrise mancherlei ökonomische Lebenslügen entlarvt sind, muss dadurch noch nicht gleich wirtschaftliches Unglück über die derartig Desillusionierten hereinbrechen, wie immerhin der norwegische Dramatiker Henrik Ibsen einst meinte: „Nehmen Sie einem Durchschnittsmenschen die Lebenslüge, und Sie nehmen ihm zu gleicher Zeit das Glück.“

Als Alternative drängt es sich nämlich auf, das intellektuell Richtige und zugleich empirisch Vorteilhaftere stärker zu berücksichtigen. Gemeint ist die Kapitalanlage in Aktien.

Wer die Lage von diesem Blickwinkel aus einmal betrachtet, wird nicht umhin können, Beteiligungen an gesunden Unternehmen als derzeit sicherste Langfristanlage einzuschätzen. Denn anders als bei Staatsanleihen erhält man anständige Dividendenrenditen bei gut ausgewählten Aktien. Und im Gegensatz zur mittlerweile lächerlich hofierten Anlage in Gold weisen gute Unternehmen tatsächliche Wertsteigerungspotentiale auf. Entscheidend bleibt freilich, dass man sich an Qualität und Unterbewertung hält und Streuung beachtet. Und genau dies tut das Haus LOYS.

Luxemburg, im Juli 2010

Der Verwaltungsrat der Multiadvisor SICAV

Mit Wirkung zum 30. Juni 2010 wurde der Teilfonds Multiadvisor Sicav – LOYS Global aus dem Umbrella Multiadvisor Sicav herausgelöst und an Alceda Fund Management S.A. 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg übertragen.

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

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Schlußbericht zur Übertragung
1. Januar 2010 - 30. Juni 2010

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

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse P	Aktienklasse I
WP-Kenn-Nr.:	926229	A0LFXD
ISIN-Code:	LU0107944042	LU0277768098
Ausgabeaufschlag:	5,00 %	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,07 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum	0,07 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine	100.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geographische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	33,36 %
Vereinigte Staaten von Amerika	12,82 %
Südkorea	8,46 %
Großbritannien	6,53 %
Belgien	5,88 %
Italien	5,79 %
Österreich	5,44 %
Finnland	2,93 %
Schweiz	2,88 %
Japan	2,49 %
Niederlande	1,57 %
Frankreich	0,56 %
Wertpapiervermögen	88,71 %
Festgelder	2,92 %
Bankguthaben	9,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,44 %
	100,00 %

¹⁾ Nachrichtliche Darstellung per 30. Juni 2010 (Zeitpunkt der Übertragung)

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	14,29 %
Energie	12,24 %
Investitionsgüter	9,68 %
Software & Dienste	7,73 %
Transportwesen	7,53 %
Groß- und Einzelhandel	7,29 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,48 %
Telekommunikationsdienste	6,19 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,43 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,52 %
Hardware & Ausrüstung	3,38 %
Automobile & Komponenten	2,07 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,79 %
Versicherungen	1,07 %
Verbraucherdienste	1,02 %
Wertpapiervermögen	88,71 %
Festgelder	2,92 %
Bankguthaben	9,81 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,44 %
	100,00 %

Der Teilfonds **Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL** wurde zum 30. Juni 2010 aus dem Umbrella Multiadvisor Sicav herausgelöst.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	69,30	6.743.166	-1.087,39	10,28
31.12.2009	105,84	7.514.668	10.318,99	14,08
30.06.2010	122,29	8.379.223	13.303,36	14,59

Aktienklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	0,71	2.141	732,73	330,44
31.12.2009	3,64	8.470	967,79	429,74
30.06.2010	49,23	111.314	48.566,01	442,31

¹⁾ Nachrichtliche Darstellung per 30. Juni 2010 (Zeitpunkt der Übertragung)

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens ¹⁾

zum 30. Juni 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 167.160.610,57)	152.156.742,20
Festgelder	5.007.421,50
Bankguthaben	16.826.643,73
Zinsforderungen	8.645,37
Dividendenforderungen	81.001,20
Forderungen aus Absatz von Aktien	251.036,62
Forderungen aus Devisentermingeschäften	17.736.654,98
Forderungen aus Devisengeschäften	20.532.194,48
	212.600.340,08
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-39.906,00
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-20.532.194,48
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-20.265.933,91
Sonstige Passiva *	-236.621,69
	-41.074.656,08
Netto-Teilfondsvermögen	171.525.684,00

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

Zurechnung auf die Aktienklassen ¹⁾

Aktienklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	122.290.872,03 EUR
Umlaufende Aktien	8.379.223,298
Aktienwert	14,59 EUR
Aktienklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	49.234.811,97 EUR
Umlaufende Aktien	111.313,753
Aktienwert	442,31 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	109.483.812,25	105.843.985,87	3.639.826,38
Ordentlicher Nettoertrag	760.594,05	794.666,79	-34.072,74
Ertragsausgleich	351.223,03	24.698,75	326.524,28
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	91.068.527,76	42.502.519,90	48.566.007,86
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-29.199.161,08	-29.199.161,08	0,00
Realisierte Gewinne	3.418.137,55	2.528.958,07	889.179,48
Realisierte Verluste	-4.009.186,30	-2.935.513,79	-1.073.672,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-348.263,26	2.730.717,52	-3.078.980,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Zeitpunkt der Übertragung	171.525.684,00	122.290.872,03	49.234.811,97

¹⁾ Nachrichtliche Darstellung per 30. Juni 2010 (Zeitpunkt der Übertragung)

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 30. Juni 2010 (Zeitpunkt der Übertragung)

	Total EUR	Aktienklasse P EUR	Aktienklasse I EUR
Erträge			
Dividenden	2.170.619,82	1.773.915,94	396.703,88
Bankzinsen	18.673,06	15.681,15	2.991,91
Ertragsausgleich	313.151,52	-5.412,29	318.563,81
Erträge insgesamt	2.502.444,40	1.784.184,80	718.259,60
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-1.255,65	-994,77	-260,88
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-497.071,46	-425.203,14	-71.868,32
Depotbankvergütung	-59.062,46	-50.577,39	-8.485,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.249,03	-22.621,29	-3.627,74
Vertriebsstellenprovision	-372.086,31	-372.086,31	0,00
Taxe d'abonnement	-40.386,07	-32.540,00	-7.846,07
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.316,13	-26.523,05	-7.793,08
Register- und Transferstellenvergütung	-14.342,05	-10.225,36	-4.116,69
Staatliche Gebühren	-4.012,05	-3.878,53	-133,52
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-28.694,59	-25.581,71	-3.112,88
Aufwandsausgleich	-664.374,55	-19.286,46	-645.088,09
Aufwendungen insgesamt	-1.741.850,35	-989.518,01	-752.332,34
Ordentlicher Nettoertrag	760.594,05	794.666,79	-34.072,74
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,78	0,50

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit allgemeiner Verwaltung und Kosten WP-Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse P Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.514.668,471	8.469,753
Ausgegebene Aktien	2.787.114,833	102.844,000
Zurückgenommene Aktien	-1.922.560,006	0,000
Umlaufende Aktien zum Zeitpunkt der Übertragung	8.379.223,298	111.313,753

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2010 ¹⁾

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Groupe Bruxelles Lambert S.A.	EUR	116.957	0	175.809	57,3400	10.080.888,06	5,88
						10.080.888,06	5,88
Deutschland							
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	0	73.200	39,9000	2.920.680,00	1,70
Bechtle AG	EUR	82.074	0	453.292	21,0100	9.523.664,92	5,55
Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	EUR	6.830	0	87.284	119,6000	10.439.166,40	6,10
Bilfinger Berger AG	EUR	488	0	488	46,0300	22.462,64	0,01
CENIT AG	EUR	0	0	86.308	5,3390	460.798,41	0,27
CeWe Color Holding AG	EUR	12.275	0	74.292	25,9500	1.927.877,40	1,12
Demag Cranes AG	EUR	0	0	29.786	24,9700	743.756,42	0,43
Dr. Hoenle AG	EUR	0	0	5.500	7,0000	38.500,00	0,02
Dte. Post AG	EUR	168.500	0	607.300	12,0600	7.324.038,00	4,27
Einhell Germany AG	EUR	8.403	0	56.020	31,7500	1.778.635,00	1,04
Fuchs Petrolub AG	EUR	10.289	0	10.289	70,0000	720.230,00	0,42
Gea Group AG	EUR	0	0	84.759	16,6300	1.409.542,17	0,82
Gerry Weber International AG	EUR	0	0	183.024	24,1000	4.410.878,40	2,57
Gesco AG	EUR	19.329	0	23.831	41,7000	993.752,70	0,58
Indus Holding AG	EUR	0	3.200	270.751	15,9000	4.304.940,90	2,51
KSB AG -VZ-	EUR	1.751	0	1.751	464,0000	812.464,00	0,47
Maschinenfabrik Berthold Hermle AG-VZ-	EUR	0	0	17.228	59,8000	1.030.234,40	0,60
P&I Personal & Informatik AG	EUR	0	0	6.200	23,1500	143.530,00	0,08
R. Stahl AG	EUR	0	0	42.601	20,2200	861.392,22	0,50
Roeder Zeltsysteme und Service AG	EUR	1.700	0	41.571	42,0500	1.748.060,55	1,02
Sartorius AG -VZ-	EUR	0	0	37.963	19,5500	742.176,65	0,43
Singulus Technologies AG	EUR	0	0	100.000	5,0200	502.000,00	0,29
SMT Scharf AG	EUR	0	0	10.000	11,9000	119.000,00	0,07
Sto AG -VZ-	EUR	2.500	0	31.500	76,3900	2.406.285,00	1,40
Takkt AG	EUR	0	0	15.000	8,5150	127.725,00	0,07
Tognum AG	EUR	0	0	100.861	15,3200	1.545.190,52	0,90
Vossloh AG	EUR	2.913	0	2.913	67,9300	197.880,09	0,12
						57.254.861,79	33,36
Finnland							
Nokia OYJ	EUR	550.000	100.000	760.900	6,6100	5.029.549,00	2,93
						5.029.549,00	2,93
Frankreich							
Manitou BF S.A.	EUR	0	0	78.346	12,1650	953.079,10	0,56
						953.079,10	0,56
Großbritannien							
BP Plc. ADR	USD	400.500	500	400.000	27,6700	9.090.013,14	5,30
Royal Dutch Shell ADR USD	USD	50.000	0	50.000	51,1900	2.102.086,07	1,23
						11.192.099,21	6,53

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Nachrichtliche Darstellung per 30. Juni 2010 (Zeitpunkt der Übertragung)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2010 ¹⁾

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Italien							
Eni S.p.A.	EUR	600.000	0	600.000	15,1300	9.078.000,00	5,29
Prysmian S.p.A.	EUR	72.000	0	72.000	12,0300	866.160,00	0,50
						9.944.160,00	5,79
Japan							
Nintendo Co. Ltd.	JPY	13.000	0	13.000	26.030,0000	3.142.773,82	1,83
SHOEI CO. Ltd.	JPY	60.000	0	135.000	898,0000	1.125.915,28	0,66
						4.268.689,10	2,49
Niederlande							
Mediq NV	EUR	30.000	0	177.727	15,1700	2.696.118,59	1,57
						2.696.118,59	1,57
Österreich							
Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	26.525	0	71.525	72,6000	5.192.715,00	3,03
Oesterreichische Post AG	EUR	0	0	80.323	20,0500	1.610.476,15	0,94
Wolford AG	EUR	0	0	28.000	15,2500	427.000,00	0,25
Zumtobel AG	EUR	0	0	149.387	13,9850	2.089.177,20	1,22
						9.319.368,35	5,44
Schweiz							
Panalpina Welttransport Holding AG	CHF	0	0	61.033	86,1000	3.980.413,04	2,32
Rieter Holding AG	CHF	0	0	3.000	278,2500	632.290,56	0,37
Zehnder Group AG	CHF	265	0	265	1.616,0000	324.375,09	0,19
						4.937.078,69	2,88
Südkorea							
Binggrae Co. Ltd.	KRW	0	0	110.270	52.400,0000	3.899.681,54	2,27
SK Telecom Ltd.	KRW	47.000	0	97.000	162.000,0000	10.605.404,13	6,19
						14.505.085,67	8,46
Vereinigte Staaten von Amerika							
AllianceBernstein Holding LP	USD	10.000	0	289.300	26,6400	6.329.625,50	3,69
Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	100.000	0	100.000	26,0100	2.136.169,51	1,25
Federated Investors Inc.	USD	90.000	0	90.000	21,0500	1.555.929,70	0,91
Franklin Resources Inc.	USD	0	0	54.500	85,7100	3.836.395,37	2,24
Old Republic International Corporation	USD	0	0	181.800	12,3400	1.842.486,86	1,07
Timberland Co.	USD	0	22.200	466.746	16,3700	6.275.157,70	3,66
						21.975.764,64	12,82
Notierte Titel						152.156.742,20	88,71
Aktien, Anrechte und Genussscheine						152.156.742,20	88,71
Wertpapiervermögen						152.156.742,20	88,71
Festgelder						5.007.421,50	2,92
Bankguthaben - Kontokorrent						16.826.643,73	9,81
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-2.465.123,43	-1,44
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						171.525.684,00	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Nachrichtliche Darstellung per 30. Juni 2010 (Zeitpunkt der Übertragung)

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 30. Juni 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Deutschland			
Douglas Holding AG	EUR	0	6.833
Vereinigte Staaten von Amerika			
Chevron Corporation	USD	25.000	25.000
ConocoPhillips	USD	0	90.000
Dollar General Corporation (New)	USD	17.000	17.000
Optionen			
EUR			
Call on Nokia OYJ März 2010/10,00		1.000	1.000
Put on Dte. Post AG Juni 2010/12,50		1.000	1.000
Put on Dte. Post AG Mai 2010/12,00		600	600
Put on Dte. Post AG Mai 2010/12,50		1.085	1.085
Put on ENI S.p.A. Juni 2010/15,00		200	200
Put on Nokia OYJ Februar 2010/9,00		1.000	1.000
Put on Nokia OYJ Juni 2010/7,80		1.000	1.000
Put on Nokia OYJ Mai 2010/9,00		3.000	3.000
Put on Nokia OYJ Mai 2010/9,50		1.000	1.000
Put on Nokia OYJ März 2010/10,00		1.000	1.000
USD			
Call on Dollar General Corporation April 2010/25,00		1.000	1.000
Call on Dollar General Corporation Mai 2010/25,00		1.000	1.000
Call on Harley Davidson Inc. Juni 2010/33,00		1.000	1.000
Call on Harley Davidson Inc. Mai 2010/31,00		1	1
Call on Harley Davidson Inc. Mai 2010/32,00		1.000	1.000
Call on Timberland Co. Februar 2010/17,50		22	22
Call on Timberland Co. Februar 2010/17,50		22	22
Put on Archer-Daniels-Midland Co. Juni 2010/25,00		122	122
Put on Archer-Daniels-Midland Co. Juni 2010/26,00		1.000	1.000
Put on Archer-Daniels-Midland Co. Mai 2010/27,00		1.000	1.000
Put on BP Plc. ADR Juni 2010/47,50		1.000	1.000
Put on BP Plc. ADR Juni 2010/50,00		1.000	1.000
Put on BP Plc. ADR Mai 2010/49,00		1.000	1.000
Put on BP Plc. ADR Mai 2010/52,50		1.000	1.000
Put on ConocoPhillips März 2010/49,00		400	400
Put on ConocoPhillips März 2010/49,00		400	400
Put on Old Republic International Corporation Januar 2010/10,00		500	0
Put on Timberland Co. Februar 2010/17,50		500	500
Put on Timberland Co. Februar 2010/17,50		500	500
Put on Timberland Co. März 2010/17,50		250	250
Put on Timberland Co. März 2010/17,50		250	250

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Devisenkurse

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

Britisches Pfund	GBP	1	0,8086
Hong Kong Dollar	HKD	1	9,4780
Japanischer Yen	JPY	1	107,6724
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,2791
Mexikanischer Peso	MXN	1	15,6279
Norwegische Krone	NOK	1	7,9125
Schwedische Krone	SEK	1	9,5106
Schweizer Franken	CHF	1	1,3202
Südkoreanischer Won	KRW	1	1.481,6974
US-Dollar	USD	1	1,2176

Bericht zum Geschäftsverlauf des Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der SICAV:

Mit einem Wertzuwachs von 30,5 Prozent setzte der Multiadvisor Sicav – PRIVAT INVEST im Jahr 2010 den erfreulichen Trend aus dem Vorjahr fort. Der deutsche Aktienmarkt verbesserte sich auf breiter Front. Die Kursverluste der Baisse 2007/2009 wurden innerhalb von knapp zwei Jahren zu einem großen Teil aufgeholt.

Die Börse spiegelt mit ihrem stabilen Aufwärtstrend die positive Entwicklung der Realwirtschaft wider. Deutsche Unternehmen sind international wettbewerbsfähig und erarbeiteten in 2010 ein starkes Wirtschaftswachstum. Auch in den kommenden Jahren ist ein Wachstum der Realwirtschaft in Deutschland wahrscheinlich. Insbesondere deutsche Investitionsgüter werden auf den prosperierenden Märkten Asiens dauerhaft nachgefragt. Allerdings weist das fragile internationale Währungs- und Finanzsystem aufgrund überschuldeter Staatshaushalte erhöhte Risiken für die Geldwertstabilität auf.

Der Multiadvisor Sicav – PRIVAT INVEST investiert als Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Kerneuropa überwiegend in deutsche Sachwerte. Gerade im aktuellen Währungs- und Geldwertumfeld erscheinen Sachkapitalanlagen in ausgewählte, attraktiv bewertete Unternehmen aus den drei Anlagesegmenten

- (1) Beteiligungsgesellschaften mit Discount (börsennotierte Portfolios / Private-Equity-Portfolios)
- (2) ertragsstarke Geschäftsmodelle (konjunkturzyklisch / konjunkturunabhängig)
- (3) Spezialsituationen (Abfindungswerte / Turnarounds)

aussichtsreich.

Im Anlagesegment substanzstarke, unterbewertete Beteiligungsgesellschaften hat der Fonds einen Depotanteil von ca. 40 Prozent investiert. Die ausgewählten Unternehmen wie AdCapital, Deutsche Beteiligungs-AG, Deutsche Balaton, Effectenspiegel, Scherzer, Shareholder Value etc. wiesen in 2010 einen Kursanstieg von durchschnittlich über 30 Prozent auf. Die Beteiligungsgesellschaften profitierten vom Aufschwung in doppelter Weise: Zum einen durch bessere Geschäfte ihrer Portfoliogesellschaften, zum anderen durch eine Verringerung des Discounts zum Eigenkapital/NAV – eine typische Entwicklung von Beteiligungsgesellschaften im Börsenaufschwung. In den aktuellen Bewertungen sind weiterhin attraktive Discounts eingepreist, die deutliche Kursverbesserungen zulassen. Die Gesellschaften honorieren ihre erfreuliche Geschäftsentwicklung und die hohen Discounts mit Aktienrückkaufprogrammen und Sonderdividenden.

Im Segment der ertragsstarken Geschäftsmodelle waren die Kursverbesserungen der Konjunkturzykliker wie z. B. Sixt (Autovermietung), Grammer (Automobilzulieferung) sowie Aleo Solar (Solarindustrie) besonders ausgeprägt. Der Anteil dieser zyklischen Geschäftsmodelle am Fondsvermögen betrug zum Ende des Geschäftsjahrs ca. 25 Prozent. Einzelne Positionen wurden in steigende Kurse hinein reduziert und somit Gewinne realisiert.

Auch die Investments in defensive, konjunkturunabhängige Geschäftsmodelle erzielten erfreuliche Performancebeiträge. Qualitätsunternehmen wie Biotest (Pharma), P&I Personal & Informatik (Personalsoftware) und SAF Simulation (Einzelhandelssoftware) verbesserten ihre Geschäftsergebnisse. Die Kurssteigerungen spiegeln dies wider. Das Anlagesegment ist vergleichsweise defensiv ausgerichtet, die stabilen Geschäftsmodelle sollten die Kursrisiken auch künftig begrenzen. Allerdings sind die Kurschancen wegen der vergleichsweise teureren Bewertung dieser Unternehmen weniger hoch. Das Fondsvermögen ist zu ca. 20 Prozent in defensiven Geschäftsmodellen angelegt.

Im Bereich Spezialsituationen (Depotanteil 15 Prozent) hält der Fonds Investments in diversen Abfindungswerten, etwa Dt. Postbank, Generali Deutschland, Procon und Net Mobile. Hier könnte es mittelfristig zu Kursverbesserungen im Rahmen von Corporate Actions (Squeeze-out etc.) und gerichtlichen Spruchstellenverfahren kommen.

Bei den gering gewichteten spekulativen Turnaround-Situationen (Depotanteil 2 Prozent) gab es positive Entwicklungen, etwa bei Zapf Creation und Borussia Dortmund. Der Fonds hat diese Positionen nach deutlichem Kursanstieg verkauft.

Im Einklang mit dem antizyklisch ausgerichteten Investmentstil des Fonds wurden im vergangenen Geschäftsjahr größere Verkäufe in steigende Kurse hinein vorgenommen. Dies betraf z. B. die Positionen in Grammer, Dt. Beteiligung, IDS Scheer und Kizoo (Rückkaufangebot). Antizyklische Neuinvestments betreffen das belgische Versicherungsunternehmen Ageas, bei dem eine größere Position zu einem rekordniedrigen Kurs-/Buchwert-Verhältnis aufgenommen wurde. Bei dem Neuinvestment Dt. Postbank dürfte der Mehrheitsaktionär Deutsche Bank mittelfristig die Übernahme aller Aktien anstreben, um das Unternehmen vollständig zu integrieren. Im derzeit von vielen Investoren vernachlässigten Biotechbereich wurde eine Investition in der schweizerischen HBM Bioventures mit großem Holdingdiscount aufgebaut.

Der Fonds ist zum Jahreswechsel nahezu vollständig investiert und bietet für risikofähige Eigenkapitalinvestoren mit langfristige Anlagehorizont eine gute Chance-/Risikoposition, um das eingesetzte Kapital langfristig zu erhalten und zu vermehren.

Luxemburg, im Februar 2011

Der Verwaltungsrat der Multiadvisor Sicav

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

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Jahresbericht
1. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

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

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausstattungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	941021
ISIN-Code:	LU0116164616
Ausgabeaufschlag:	5,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,13 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolganlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Deutschland	84,69 %
Belgien	5,65 %
Schweiz	3,89 %
Großbritannien	2,80 %
Wertpapiervermögen	97,03 %
Bankguthaben	3,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,74 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	22,48 %
Transportwesen	18,46 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	8,65 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,98 %
Versicherungen	7,50 %
Software & Dienste	6,15 %
Banken	4,27 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,98 %
Investitionsgüter	3,91 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,34 %
Immobilien	3,13 %
Automobile & Komponenten	2,77 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,94 %
Versorgungsbetriebe	1,01 %
Hardware & Ausrüstung	0,86 %
Telekommunikationsdienste	0,48 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,12 %
Wertpapiervermögen	97,03 %
Bankguthaben	3,71 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,74 %
	100,00 %

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
31.12.2008	9,53	77.031	-15,58	123,67
31.12.2009	11,03	75.017	-254,17	147,05
31.12.2010	14,21	74.060	-158,09	191,90

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 12.988.267,76)	13.789.908,54
Bankguthaben	526.926,60
Zinsforderungen	450,04
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	651,79
	14.317.936,97
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-68.777,78
Sonstige Passiva *	-37.192,26
	-105.970,04
Netto-Teilfondsvermögen	14.211.966,93
Umlaufende Aktien	74.059,584
Aktienwert	191,90 EUR

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

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.031.578,06
Ordentlicher Nettoertrag	78.176,80
Ertragsausgleich	190,67
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	94.304,37
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-252.396,43
Realisierte Gewinne	679.848,94
Realisierte Verluste	-1.445.256,17
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	4.025.520,69
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	14.211.966,93

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	75.016,716
Ausgegebene Aktien	568,879
Zurückgenommene Aktien	<u>-1.526,011</u>
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>74.059,584</u>

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Erträge	
Dividenden	418.999,16
Bankzinsen	745,66
Ertragsausgleich	<u>-2.463,20</u>
Erträge insgesamt	<u>417.281,62</u>
Aufwendungen	
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-214.697,94
Depotbankvergütung	-18.738,11
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.733,63
Vertriebsstellenprovision	-56.384,77
Taxe d'abonnement	-6.336,69
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.468,09
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-647,99
Register- und Transferstellenvergütung	-435,41
Staatliche Gebühren	-856,56
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.078,16
Aufwandsausgleich	<u>2.272,53</u>
Aufwendungen insgesamt	<u>-339.104,82</u>
Ordentlicher Nettoertrag	<u>78.176,80</u>
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,76

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit allgemeiner Verwaltung und Lagerstellen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Aktien, Anrechte und Genussscheine							
Notierte Titel							
Belgien							
Ageas SA/NV	EUR	470.000	0	470.000	1,7090	803.230,00	5,65
						803.230,00	5,65
Deutschland							
ADCapital AG	EUR	0	0	125.600	9,8000	1.230.880,00	8,67
Aleo Solar AG	EUR	0	11.500	12.500	16,9500	211.875,00	1,49
Allgeier Holding AG	EUR	5.000	0	8.500	10,5800	89.930,00	0,63
AMB Generali Holding AG	EUR	309	2.709	2.900	90,7600	263.204,00	1,85
Biotest AG	EUR	8.938	0	9.688	48,9000	473.743,20	3,33
Biotest AG -VZ-	EUR	10.500	11.188	2.000	46,0500	92.100,00	0,65
DF Dte. Forfait AG	EUR	10.000	0	41.895	5,9000	247.180,50	1,74
Dte. Balaton AG	EUR	0	12.500	152.615	9,0000	1.373.535,00	9,67
Dte. Beteiligungs AG	EUR	3.600	17.100	20.000	21,2500	425.000,00	2,99
Dte. Postbank AG	EUR	17.350	0	17.350	20,8000	360.880,00	2,54
Dte. Telekom AG	EUR	7.100	0	7.100	9,7040	68.898,40	0,48
E.ON AG	EUR	3.100	0	3.100	22,9550	71.160,50	0,50
Effecten-Spiegel AG	EUR	1.000	0	1.000	18,0100	18.010,00	0,13
Effecten-Spiegel AG -VZ-	EUR	10.239	0	27.431	16,8750	462.898,13	3,26
Fortec Elektronik AG	EUR	2.600	0	2.600	7,6000	19.760,00	0,14
Freenet AG	EUR	31.000	0	31.000	7,9430	246.233,00	1,73
Frosta AG	EUR	845	0	845	20,0100	16.908,45	0,12
GAG Immobilien AG	EUR	0	2.150	14.600	30,5000	445.300,00	3,13
GBK Beteiligungen AG	EUR	0	0	17.136	4,6210	79.185,46	0,56
GRAMMER AG	EUR	0	9.362	22.138	17,7800	393.613,64	2,77
Heidelberger Beteiligungsholding AG	EUR	5.000	0	133.133	1,5100	201.030,83	1,41
Hucke AG	EUR	0	0	96.000	0,0460	4.416,00	0,03
Johann Friedrich Behrens AG	EUR	0	0	30.000	3,9900	119.700,00	0,84
KAP-Beteiligungs-AG	EUR	1.100	8.050	20.779	25,5000	529.864,50	3,73
Kontron AG	EUR	8.000	0	8.000	7,9500	63.600,00	0,45
KST Beteiligungs AG	EUR	25.000	0	45.000	3,7990	170.955,00	1,20
Loewe AG	EUR	0	0	10.000	6,9680	69.680,00	0,49
Net Mobile AG	EUR	0	0	16.000	7,6050	121.680,00	0,86
P&I Personal & Informatik AG	EUR	750	0	19.250	27,7700	534.572,50	3,76
PROCON MultiMedia AG	EUR	171.368	1	201.367	1,5600	314.132,52	2,21
RWE AG	EUR	1.450	0	1.450	50,1500	72.717,50	0,51
Saint-Gobain Oberland AG	EUR	0	0	353	445,0000	157.085,00	1,11
Scherzer & Co. AG	EUR	0	0	150.460	1,1990	180.401,54	1,27
Shareholder Value Beteiligungen AG	EUR	0	0	23.000	22,0500	507.150,00	3,57
Sixt AG -VZ-	EUR	12.000	0	17.500	25,5850	447.737,50	3,15
Sparta AG	EUR	0	0	13.014	35,6350	463.753,89	3,26
Sto AG -VZ-	EUR	0	0	5.000	93,8200	469.100,00	3,30
Stoehr & Co. AG	EUR	21.000	0	199.033	2,5500	507.534,14	3,57
Telegate AG	EUR	1.000	0	3.854	7,0000	26.978,00	0,19
Textilgruppe Hof AG	EUR	1.661	0	41.465	7,4990	310.946,04	2,19
VDN Vereinigte Dte. Nickel-Werke AG	EUR	0	0	35.000	0,1070	3.745,00	0,03
Wanderer-Werke AG	EUR	33.000	0	95.288	0,1550	14.769,64	0,10
Wüstenrot & Württembergische AG	EUR	0	0	8.000	19,2100	153.680,00	1,08
						12.035.524,88	84,69

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2010

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV *
Großbritannien							
DNICK Holding Plc.	EUR	16.000	0	56.217	7,0880	398.466,09	2,80
						398.466,09	2,80
Schweiz							
HBM BioVentures AG	CHF	9.000	0	9.000	42,0000	302.787,57	2,13
SAF AG	EUR	0	0	17.000	14,7000	249.900,00	1,76
						552.687,57	3,89
Notierte Titel						13.789.908,54	97,03
Aktien, Anrechte und Genussscheine						13.789.908,54	97,03
Wertpapiervermögen						13.789.908,54	97,03
Bankguthaben - Kontokorrent						526.926,60	3,71
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-104.868,21	-0,74
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						14.211.966,93	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2010 bis 31. Dezember 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
Aktien, Anrechte und Genussscheine			
Notierte Titel			
Deutschland			
Allerthal-Werke AG	EUR	0	513
Alphaform AG	EUR	0	30.000
ALTANA AG	EUR	0	7.000
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	0	3.000
Blue Cap AG	EUR	0	17.500
Boewe Systec AG	EUR	0	49.423
Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA	EUR	0	152.941
CENIT AG	EUR	0	6.000
Continental AG	EUR	0	4.700
Continental AG BZR 25.01.10	EUR	4.700	4.700
Eurokai KGaA -VZ-	EUR	0	6.639
Euromicron AG	EUR	0	5.000
HeidelbergCement AG	EUR	1.000	1.000
Heidelberger Druckmaschinen AG	EUR	36.000	36.000
Heidelberger Druckmaschinen AG BZR 27.09.10	EUR	18.000	18.000
Herlitz AG	EUR	0	40.000
Hesse Newman Capital AG	EUR	0	6.250
IDS Scheer AG	EUR	0	16.000
Kizoo AG	EUR	20.149	37.433
Münchener Rückversicherungs-AG	EUR	0	1.200
Schlott Gruppe AG	EUR	0	2.000
Synaxon AG	EUR	0	28.000
TV-Loonland AG	EUR	0	60.000
VITA 34 International AG	EUR	0	10.000
Zapf Creation AG	EUR	0	67.000
Israel			
Advanced Vision Technology Ltd.	EUR	0	6.667
Schweiz			
Athris Holding AG	CHF	0	57
Nicht notierte Titel			
Deutschland			
Herlitz AG -zum Verkauf eingereicht-	EUR	40.000	40.000
Kizoo AG -zum Verkauf eingereicht-	EUR	36.291	36.291
PROCON MultiMedia AG BZR 11.11.2010	EUR	113.619	113.619
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Luxemburg			
Bellevue Fds (Lux) - BB Medtech	CHF	0	5.000

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2010 in Euro umgerechnet.

Schweizer Franken	CHF	1	1,2484
US-Dollar	USD	1	1,3135

Multiadvisor Sicav

Konsolidierter Jahresbericht

des Multiadvisor Sicav mit den Teilfonds

Multiadvisor Sicav - ESPRIT, Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL ¹⁾ und Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Dezember 2010

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 58.795.557,16)	55.250.161,35
Bankguthaben	1.087.878,24
Zinsforderungen	2.837,99
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.994.892,41
	<u>58.335.769,99</u>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.550.860,26
Sonstige Passiva*	-125.694,52
	<u>-1.676.554,78</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>56.659.215,21</u>

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	155.822.861,15
Ordentlicher Nettoertrag	738.111,84
Ertragsausgleich	351.808,88
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	91.162.832,13
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-29.799.309,21
Realisierte Gewinne	4.814.342,18
Realisierte Verluste	-6.009.570,60
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	11.103.822,84
Mittelabflüsse des Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL ¹⁾	-171.525.684,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	<u>56.659.215,21</u>

¹⁾ Der Teilfonds Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL wurde zum 30. Juni 2010 aus dem Umbrella der Multiadvisor Sicav herausgelöst.

Multiadvisor Sicav

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2010 bis zum 31. Dezember 2010

EUR

Erträge	
Dividenden	3.263.466,29
Zinsen auf Anleihen	89.965,15
Bankzinsen	24.294,49
Sonstige Erträge	32.034,14
Ertragsausgleich	304.946,12
Erträge insgesamt	3.714.706,19
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.255,65
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.480.297,44
Depotbankvergütung	-135.795,32
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-67.983,22
Vertriebsstellenprovision	-428.471,08
Taxe d'abonnement	-66.237,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-74.563,95
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.387,35
Register- und Transferstellenvergütung	-14.792,46
Staatliche Gebühren	-6.499,99
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-42.555,83
Aufwandsausgleich	-656.755,00
Aufwendungen insgesamt	-2.976.594,35
Ordentlicher Nettoertrag	738.111,84

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten und Gebühren in Zusammenhang mit Lagerstellen und allgemeiner Verwaltung.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Multiadvisor Sicav“ wurde auf Initiative der DZ PRIVATBANK S.A. aufgelegt und wird von der IPConcept Fund Management S.A. verwaltet. Ihre Satzung wurde am 02. April 1997 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial), veröffentlicht und letztmalig am 30. November 2005 geändert sowie am 19. Dezember 2005 im Mémorial veröffentlicht.

Die Investmentgesellschaft Multiadvisor Sicav hat ihren Gesellschaftssitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen und wurde am 25. Februar 1997 auf 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 im Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-58249 eingetragen.

Der Fonds Multiadvisor Sicav 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 des Fonds ist die IPConcept Fund Management S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxembourg-Strassen. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung 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 im Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2010 wurde der Teilfonds Multiadvisor Sicav – Loys Global aus dem Umbrella Multiadvisor Sicav herausgelöst und an Alceda Fund Management S.A. 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg übertragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.

1. Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Netto-Inventarwert 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 Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2010

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren, 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 des betreffenden 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 Gesamtnetovermögen auferlegt. 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 beträgt 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 eingenommene 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.

5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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 in Zielfonds investiert, wurde auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

Prüfungsvermerk



An die Aktionäre der
Multiadvisor Sicav

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der SICAV erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss der Multiadvisor Sicav und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2010, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der SICAV ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der SICAV ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Multiadvisor Sicav und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2010 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Vertreten durch

Luxemburg, 8. April 2011

Dr. Norbert Brühl

PricewaterhouseCoopers S.à r.l., 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°00123693)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - Capital social EUR 516 950 - TVA LU17564447

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 31. Dezember 2010

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Geschäftsjahr: 01. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

ISIN: LU0090303289; WKN: 988634

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG	je Anteil in EUR		
	Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
2. 1 a) Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
davon nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen/Substanzausschüttungen	0,0000	0,0000	0,0000
3. 1 b) Ausgeschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
4. 2 Ausschüttungsgleiche Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
davon nicht abzugsfähige Werbungskosten gemäß § 3 Abs. 3 S.2 Nr. 2	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung/ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:			
5. 1 a) Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000
6. 1c bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
7. 1c cc) Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG Teileinkünfteverfahren *)	--	--	0,0000
8. 1c dd) Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG ²⁾	--	0,0000	--
9. 1c ee) Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000
10. 1c ff) Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG ²⁾	--	0,0000	--
11. 1c gg) Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	--	--
12. 1c hh) Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--
13. 1c ii) Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
14. 1c ll) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0000	0,0000
15. Steuerpflichtiger Betrag **)	0,0000	0,0000	0,0000
16. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden)	0,0000	0,0000	0,0000
17. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
18. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
19. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
20. 1f aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000

*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

**) Dividendenerträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaft zu 60% (Teileinkünfteverfahren) berücksichtigt. Für Kapitalgesellschaften sind diese Beträge grundsätzlich steuerfrei.

²⁾ Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs.3 und Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind.

Multiadvisor Sicav
 4, rue Thomas Edison
 L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 31. Dezember 2010

Multiadvisor Sicav - ESPRIT

Geschäftsjahr: 01. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

ISIN: LU0090303289; WKN: 988634

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG	je Anteil in	EUR	
		Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften Personen- gesellschaften
21. davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
22. davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
23. 1f cc) Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
24. davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
25. davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
26. 1f bb) Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
27. 1 d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
28. 1 e) Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
29. Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
30. 1 g) Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000

¹⁾ Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 25% unterliegt. Die Angabe des KEST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds nur zu Informationszwecken.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 30. Juni 2010

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Anteilklasse P

Zeitraum: 01. Januar 2010 - 30. Juni 2010

ISIN: LU0107944042; WKN: 926229

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG	je Anteil in		EUR	
	Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften	
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	
2. 1 a) Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	
davon nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen/Substanzausschüttungen	0,0000	0,0000	0,0000	
3. 1 b) Ausschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000	
4. 2 Ausschüttungsgleiche Erträge	0,0586	0,0586	0,0586	
davon nicht abzugsfähige Werbungskosten gemäß § 3 Abs. 3 S.2 Nr. 2	0,0101	0,0101	0,0101	
In dem Betrag der Ausschüttung/ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:				
5. 1 a) Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000	
6. 1c bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--	
7. 1c cc) Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG Teileinkünfteverfahren *)	--	--	0,0586	
8. 1c dd) Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG ²⁾	--	0,0586	--	
9. 1c ee) Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000	
10. 1c ff) Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG ²⁾	--	0,0000	--	
11. 1c gg) Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	--	--	
12. 1c hh) Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--	
13. 1c ii) Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000	
14. 1c ll) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0000	0,0000	
15. Steuerpflichtiger Betrag **)	0,0586	0,0000	0,0352	
16. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden)***)	0,1772	0,1772	0,1772	
17. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000	
18. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Dividenden ***)	0,0000	0,0000	0,0000	
19. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000	

*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

***) Dividendenerträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaft zu 60% (Teileinkünfteverfahren) berücksichtigt. Für Kapitalgesellschaften sind diese Beträge grundsätzlich steuerfrei.

****) Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%.

²⁾ Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs.3 und Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind.

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 30. Juni 2010

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Anteilklasse P

Zeitraum: 01. Januar 2010 - 30. Juni 2010

ISIN: LU0107944042; WKN: 926229

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG		je Anteil in	EUR	
		Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
20.	1f aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0432	0,0432	0,0432
21.	davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden ***)	0,0432	0,0432	0,0432
22.	davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
23.	1f cc) Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
24.	davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden ***)	0,0000	0,0000	0,0000
25.	davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
26.	1f bb) Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
27.	1 d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG ¹⁾	0,0586	0,0586	0,0586
28.	1 e) Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.) ¹⁾	0,0147	0,0147	0,0147
29.	Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ¹⁾	0,0008	0,0008	0,0008
30.	1 g) Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000

***)Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%.

¹⁾ Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 25% unterliegt. Die Angabe des KEST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds nur zu Informationszwecken.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt vor Beachtung der Höchstbetragsberechnung. Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2010 wurde der Teilfonds Multiadvisor Sicav – Loys Global aus dem Umbrella Multiadvisor Sicav herausgelöst und an Alceda Fund Management S.A. 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg übertragen.

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 30. Juni 2010

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Anteilklasse I

Zeitraum: 01. Januar 2010 - 30. Juni 2010

ISIN: LU0277768098; WKN: A0LFXD

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG	je Anteil in EUR		
	Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
2. 1 a) Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
davon nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen/Substanzausschüttungen	0,0000	0,0000	0,0000
3. 1 b) Ausschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
4. 2 Ausschüttungsgleiche Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
davon nicht abzugsfähige Werbungskosten gemäß § 3 Abs. 3 S.2 Nr. 2	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung/ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:			
5. 1 a) Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000
6. 1c bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
7. 1c cc) Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG Teileinkünfteverfahren *)	--	--	0,0000
8. 1c dd) Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG ²⁾	--	0,0000	--
9. 1c ee) Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000
10. 1c ff) Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG ²⁾	--	0,0000	--
11. 1c gg) Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	--	--
12. 1c hh) Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--
13. 1c ii) Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
14. 1c ll) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0000	0,0000
15. Steuerpflichtiger Betrag **)	0,0000	0,0000	0,0000
16. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden)***)	3,5964	3,5964	3,5964
17. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
18. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Dividenden ***)	0,0000	0,0000	0,0000
19. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000

*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

**) Dividendenerträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaft zu 60% (Teileinkünfteverfahren) berücksichtigt. Für Kapitalgesellschaften sind diese Beträge grundsätzlich steuerfrei.

***)Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%.

2) Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs.3 und Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind.

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 30. Juni 2010

Multiadvisor Sicav - LOYS GLOBAL

Anteilklasse I

Zeitraum: 01. Januar 2010 - 30. Juni 2010

ISIN: LU0277768098; WKN: A0LFXD

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG		je Anteil in	EUR	
		Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
20.	1f aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer	1,3096	1,3096	1,3096
21.	davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden ***)	1,3096	1,3096	1,3096
22.	davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
23.	1f cc) Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
24.	davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden ***)	0,0000	0,0000	0,0000
25.	davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
26.	1f bb) Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
27.	1 d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
28.	1 e) Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
29.	Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
30.	1 g) Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000

***)Es erfolgt ein Ausweis in Höhe von 100%.

1) Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 25% unterliegt. Die Angabe des KEST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds nur zu Informationszwecken.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Der Ausweis der ausländischen anrechenbaren (fiktiven) Quellensteuer erfolgt vor Beachtung der Höchstbetragsberechnung.

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Mit Wirkung zum 30. Juni 2010 wurde der Teilfonds Multiadvisor Sicav – Loys Global aus dem Umbrella Multiadvisor Sicav herausgelöst und an Alceda Fund Management S.A. 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxembourg übertragen.

Multiadvisor Sicav
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 31. Dezember 2010

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Geschäftsjahr: 01. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

ISIN: LU0116164616; WKN: 941021

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG	je Anteil in EUR		
	Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
1. Barausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
2. 1 a) Betrag der Ausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000
davon nicht steuerbare Kapitalrückzahlungen/Substanzausschüttungen	0,0000	0,0000	0,0000
3. 1 b) Ausschüttete Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
4. 2 Ausschüttungsgleiche Erträge	0,0000	0,0000	0,0000
davon nicht abzugsfähige Werbungskosten gemäß § 3 Abs. 3 S.2 Nr. 2	0,0000	0,0000	0,0000
In dem Betrag der Ausschüttung/ausgeschütteten Erträge und/oder Thesaurierung sind u.a. enthalten:			
5. 1 a) Ausschüttungsgleiche Erträge aus Vorjahren	0,0000	0,0000	0,0000
6. 1c bb) steuerfreie Veräußerungsgewinne i.S.d. § 2 Abs. 3 Nr. 1 S. 1 InvStG in der am 31.12.2008 anzuwendenden Fassung	0,0000	--	--
7. 1c cc) Dividenden gem. § 3 Nr. 40 EStG Teileinkünfteverfahren *)	--	--	0,0000
8. 1c dd) Dividenden gem. § 8 b Abs. 1 KStG ²⁾	--	0,0000	--
9. 1c ee) Realisierte Gewinne i.S.d. § 3 Nr. 40 EStG *)	--	--	0,0000
10. 1c ff) Realisierte Gewinne i.S.d. § 8 b Abs. 2 KStG ²⁾	--	0,0000	--
11. 1c gg) Erträge aus der Veräußerung von Bezugsrechten auf Freianteile an Kapitalgesellschaften	0,0000	--	--
12. 1c hh) Gewinne aus dem An- und Verkauf inländischer und ausländischer Grundstücke außerhalb der 10-Jahresfrist	0,0000	--	--
13. 1c ii) Einkünfte, die aufgrund von Doppelbesteuerungsabkommen steuerfrei sind	0,0000	0,0000	0,0000
14. 1c ll) Erträge i.S.d. § 2 Abs. 2a InvStG (Zinsschranke)	--	0,0000	0,0000
15. Steuerpflichtiger Betrag **)	0,0000	0,0000	0,0000
16. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Dividenden)	0,0000	0,0000	0,0000
17. 1c jj) Ausländische (um die einbehaltene Quellensteuer erhöhten) Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen (Zinsen)	0,0000	0,0000	0,0000
18. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
19. 1c kk) Ausländische Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer), Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000

*) Für Personengesellschaften erfolgt der Ausweis in Höhe von 100%.

**) Dividenderträge und realisierte Veräußerungsgewinne aus Aktien wurden im Falle der Personengesellschaft zu 60% (Teileinkünfteverfahren) berücksichtigt. Für Kapitalgesellschaften sind diese Beträge grundsätzlich steuerfrei.

²⁾ Für Kapitalgesellschaften ist zu beachten, dass nach § 8b Abs.3 und Abs. 5 KStG 5% der Veräußerungsgewinne nach § 8b Abs. 2 KStG bzw. 5% der Erträge nach § 8b Abs. 1 KStG als nicht abzugsfähige Betriebsausgaben zu qualifizieren und damit steuerlich hinzuzurechnen sind.

Multiadvisor Sicav
 4, rue Thomas Edison
 L-1445 Luxembourg-Strassen

Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG zum 31. Dezember 2010

Multiadvisor Sicav - PRIVAT INVEST

Geschäftsjahr: 01. Januar 2010 - 31. Dezember 2010

ISIN: LU0116164616; WKN: 941021

für die in der Bundesrepublik Deutschland unbeschränkt steuerpflichtigen Anteilinhaber

§ 5 Abs. 1 Nr.... InvStG		je Anteil in	EUR	
		Privat- vermögen	Betriebsvermögen Kapital- gesellschaften	Personen- gesellschaften
20.	1f aa) Anrechenbare ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
21.	davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
22.	davon anrechenbare ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
23.	1f cc) Anrechenbare fiktive ausländische Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
24.	davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Dividenden	0,0000	0,0000	0,0000
25.	davon fiktive ausländische Quellensteuer auf ausländische Einkünfte, Zinsen	0,0000	0,0000	0,0000
26.	1f bb) Nach § 34 c Abs. 3 EStG abzugsfähige Quellensteuer	0,0000	0,0000	0,0000
27.	1 d) Zur Anrechnung oder Erstattung von Kapitalertragsteuer berechtigender Teil der Erträge im Sinne von § 7 Abs. 1 bis 3 InvStG ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
28.	1 e) Anrechenbare oder zu erstattende Kapitalertragsteuer (25 v.H.) ¹⁾	0,0000	0,0000	0,0000
29.	Anrechenbarer oder zu erstattender Solidaritätszuschlag auf die anrechenbare Kapitalertragsteuer (5,5 v.H.) 1)	0,0000	0,0000	0,0000
30.	1 g) Absetzung für Abnutzung	0,0000	0,0000	0,0000

¹⁾ Bei ausländischen vollthesaurierenden Investmentfonds erfolgt zum Zeitpunkt des fiktiven Zuflusses kein Kapitalertragsteuerabzug. Es handelt sich hierbei um den zu akkumulierenden Betrag der Thesaurierung, welcher bei Veräußerung oder Rückgabe des Anteils dem Kapitalertragsteuerabzug i.H.v. 25% unterliegt. Die Angabe des KEST-Betrages erfolgte bei thesaurierenden Investmentfonds nur zu Informationszwecken.

Die ausgewiesene anrechenbare Quellensteuer beinhaltet nicht die fiktive ausländische Quellensteuer. Die ausgewiesenen ausländischen Einkünfte, die zur Anrechnung der ausländischen Quellensteuer berechtigen, beinhalten nicht die ausländischen Einkünfte, auf die ausländische Quellensteuer als einbehalten gilt (fiktive Quellensteuer).

Die steuerlichen Besonderheiten der §§ 3 Nr. 40 EStG sowie 8 b Abs. 7 und 8 KStG sind auf Anlegerebene zu beachten.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft:

Multiadvisor SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A. *
(bis zum 17. Mai 2010)

Bernhard Singer
Luxemburg
(ab dem 18. Mai 2010)

Verwaltungsratsmitglied
Michael Marx
Prokurist Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A. *

Loris Di Vora
Prokurist Investmentfonds
Abteilungsleiter Fondsadministration
DZ PRIVATBANK S.A. *
(ab dem 18. Mai 2010)

Verwaltungsgesellschaft:

IPConcept Fund Management S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates
Andreas Neugebauer
Administrateur-Délégué
DZ PRIVATBANK S.A. *

**Stellvertretender
Verwaltungsratsvorsitzender**
Dr. Frank Müller
Administrateur-Directeur
DZ PRIVATBANK S.A. *

Verwaltungsratsmitglieder:
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ PRIVATBANK S.A. *

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:

Matthias Schirpke
Nikolaus Rummler

Depotbank sowie Zentralverwaltungsstelle
Register- und Transferstelle:

DZ PRIVATBANK S.A. *
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

* bis zum 30. Juni 2010 DZ BANK International S.A.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zahlstellen:

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A. *

4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxembourg-Strassen

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG

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

Zahlstelle und steuerlicher Vertreter:

Republik Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Graben 21
A-1010 Wien

Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch
L-1471 Luxembourg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Für die jeweiligen Teilfonds:

Multiadvisor Sicav – LOYS GLOBAL
Fondsmanager und Vertriebsstelle:

LOYS GmbH
Alte Amalienstraße 30
D-26135 Oldenburg

Multiadvisor Sicav – ESPRIT und
Multiadvisor Sicav – PRIVAT INVEST
Anlageberater und Vertriebsstelle:

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacherstraße 8
D-69115 Heidelberg

* bis zum 30. Juni 2010 in DZ BANK International S.A.

