



# FG&W Fund (FCP)

**IPC**concept  
FUND MANAGEMENT S.A.

R.C.S. Luxembourg B-82183

Geprüfter Jahresbericht zum 30. September 2011

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010  
über Organismen für gemeinsame Anlagen

**FG&W Fund - Global Oppor2nities**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 2
Geographische Länderaufteilung	Seite 4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 6
Vermögensaufstellung	Seite 8

**FG&W Fund - Salm Global Convertible Balanced**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 15
Geographische Länderaufteilung	Seite 16
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 17
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 18
Vermögensaufstellung	Seite 21

**FG&W Fund - Salm Global Convertible Conservative**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 27
Geographische Länderaufteilung	Seite 28
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 29
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 30
Vermögensaufstellung	Seite 33

**FG&W Fund - Salm Global Convertible Progressive**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 39
Geographische Länderaufteilung	Seite 40
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 41
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 42
Vermögensaufstellung	Seite 45

**FG&W Fund - Better World**

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite 50
Geographische Länderaufteilung	Seite 51
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite 52
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite 52
Vermögensaufstellung	Seite 55

**FG&W Fund**

Konsolidierter Jahresbericht	Seite 60
Erläuterungen zum Jahresbericht per 30. September 2011	Seite 62
Prüfungsvermerk	Seite 64
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 65

**Bitte beachten Sie, dass für die Teilfonds FG&W Fund – Better World und FG&W Fund – Oppor2nities keine Anzeige zum öffentlichen Vertrieb in der Republik Österreich erstattet worden ist und dass Anteile an diesem Teilfonds an Anleger in der Republik Österreich nicht öffentlich vertrieben werden dürfen.**

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Key Investor Document (KID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen, der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail 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.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Der Fonds verlor im abgelaufenen Geschäftsjahr (1. Oktober - 30. September 2011) 19,52 % und lag damit unter dem Vergleichsindex (MSCI-Welt in Euro), der um 5,18 % zurückging.

Hier kommt zum Ausdruck, dass sich unsere im Vergleich zum Vergleichsindex geringe Gewichtung in den USA deutlich negativ auswirkte. So ging der Eurostoxx-Index im obigen Zeitraum um rd. 25% zurück, während der Dow Jones (in Euro gerechnet) sogar um rd. 3% stieg. Auch im Bereich der Emerging Markets gab es deutliche Verluste, die die Fondsentwicklung negativ beeinflussten.

Insgesamt hat die zunehmende Unsicherheit darüber, ob und wie die Verschuldungs- und Finanzkrise in Europa gelöst werden kann, die Aktienmärkte - gerade in Europa und in den BRIC-Staaten - deutlich zurückgehen lassen. Die dadurch zunehmenden Sorgen der Investoren um die Konjunktur sind berechtigt. Die fehlende politische Handlungsfähigkeit auf beiden Kontinenten, die enormen Probleme wirklich anzugehen, hat das Vertrauen von Unternehmen und Konsumenten deutlich beschädigt. Auch wenn in Deutschland die Lage noch so gut ist wie selten zuvor, innerhalb Europas aber auch in den USA zeichnet sich ein Teufelskreis ab, in dem sich Wachstumsschwäche und Verschuldungs- bzw. Finanzkrise gegenseitig verstärken. Man will und muss dramatisch sparen und gleichzeitig soll das Wachstum angekurbt werden. Das kann in diesem Umfeld kaum funktionieren und so wird letzteres auf der Strecke bleiben. Das Wort Rezession macht nun zunehmend die Runde. Man spricht technisch davon, wenn die Wirtschaftsleistung in zwei aufeinander folgenden Quartalen schrumpft. Gleichwohl fallen Rezessionen ganz unterschiedlich aus, es bestimmen insbesondere die Stärke und Dauer die Auswirkungen auf die Finanzmärkte. Angesichts der wiederkehrenden oder nicht gelösten Probleme im Vergleich zur Krise 2008/2009, als die Rezession das Bruttoinlandsprodukt in Europa und in den USA um 4 - 5% schrumpfen ließ und der Dax auf rd. 3.500 Punkte fiel, steigt nun die Angst vor einem erneut kräftigen Einbruch.

Es liegt auf der Hand, dass die Konjunktur in den nächsten Quartalen in den Peripheriestaaten Europas am stärksten schrumpfen wird. Dagegen gibt es gute Chancen, dass die Wirtschaftsleistung, insbesondere in Deutschland, aber auch in Frankreich, wenn überhaupt nur mäßig zurückgehen sollte. Obwohl jetzt sicherlich mindestens zwei schwierige Quartale vor uns liegen, rechnen wir für Euroland insgesamt mit einem Null-Wachstum oder auch Stagnation im nächsten Jahr, nach einem Zuwachs von rd. 1,6% in 2011. Insgesamt kann Europa daher erst mal mit einer eher milden Rezession davonkommen. Die relative Robustheit der Kernländer hängt in erster Linie mit den nach wie vor guten Wachstumszahlen in den BRIC-Staaten zusammen, aber auch mit der Konjunktur in den USA. Letztere schwächelt zwar auch, aber Amerika scheint, trotz der Probleme dort, nicht in eine wirkliche Rezession abzugleiten. Die Stärke eines Konjunkturrückgangs wird neben dem Ausmaß der Geld- und Fiskalpolitik vor allem durch die Nachfragesituation in den zyklischen Bereichen der Wirtschaft bestimmt. Dazu zählen insbesondere Autokäufe, Hausbauten, Investitionen und Lagerauf- bzw. -abbau. Paradoxe Weise hilft nun die dramatische Rezession von 2008 die aktuelle Krise abzumildern. Denn ein großer Teil dieser zyklischen Komponenten hat sich seither kaum erholt und führte eben zu einem für amerikanische Verhältnisse relativ schwachen Aufschwung. In der jetzigen Abschwungphase aber, ist aus diesen Bereichen nur noch wenig Abwärtsdruck zu erwarten. Besonders deutlich wird dies am Beispiel des Häusermarktes. Neubauten oder die Verkäufe von Eigenheimen verharren seit dem Einbruch auf tiefstem Niveau. Ein ähnliches Bild, wenn auch nicht so deutlich, zeigt sich bei den Autoverkäufen. Letztere liegen auf annualisierter Basis bei rd. 12 Mio. Autos und das ist gerade mal in etwa das Niveau der Verschrottungsrate in den letzten Jahren. Natürlich können die Verkäufe hier weiter zurückgehen, aber das Niveau ist bereits tief. Auch die generelle Lagerhaltung in den USA ist eher als moderat zu bezeichnen, was sich jetzt positiv auswirkt. Investitionen in Ausrüstungen und Software hatten sich hingegen stärker erholt und könnten nun deutlicher zurückgehen.

Geldpolitisch können die Ampeln in Amerika nicht noch „grüner“ werden, aber die Fed kann noch weitere außerordentliche Aktionen starten, um eine drohende Rezession abzumildern. Fiskalpolitisch wird es für Obama hingegen schwer, ein Konjunkturprogramm gegen die Republikaner durchzusetzen. Insgesamt sind u. E. die Konjunkturaussichten für die USA besser als für Euroland einzuschätzen. Für nächstes Jahr kann immerhin mit einem Wachstum zwischen 1% und 1,5% gerechnet werden. Dabei hilft auch, dass in den BRIC-Staaten die Dynamik, wenn auch abgeschwächt, erhalten bleibt und Japan in 2012 sogar mit rd. 2% wachsen kann. Vor diesem Hintergrund dürfte die Weltwirtschaft im kommenden Jahr immerhin mit rd. 3,5% wachsen. Zur Erinnerung: 2009 schrumpfte sie um - 0,8%!

Im Mittelpunkt bleiben natürlich die BRIC-Staaten, insbesondere China. Der OECD-Frühindikator für die Schwellenländer stieg zuletzt sogar ein weiteres Mal leicht gegenüber dem Vormonat. Vor dem Hintergrund deutlich geringerer Verschuldungsgrade und höherer Leitzinsniveaus haben diese Länder außerdem umfangreichen Spielraum bei einer drohenden Verlangsamung geld- und fiskalpolitisch gegenzusteuern.

Auch in China dürften die fallenden Rohstoffpreise die Inflation wieder leicht abschwächen. Damit wächst dort der Spielraum, wenn nötig, den in den letzten Quartalen deutlich restriktiven geldpolitischen Kurs aufzuweichen. Damit kann das sich abschwächende Exportgeschäft in die USA und nach Europa zumindest teilweise abgefedert werden. Nach rd. 9% BIP-Zuwachs im laufenden Jahr stehen die Chancen gut, dass China in 2012 immerhin mit gut 8% wachsen kann. In Brasilien ist auch nur mit einer leichten Abschwächung zu rechnen, während Indien sogar leicht zulegen sollte – alles unter dem Vorbehalt, dass die Euro-Krise nicht eskaliert.

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

Zwar hat die aktuelle Krise das Potential für ein sog. „worst-case-Szenario“, das in einem Scheitern des Euro enden könnte bis hin zu einem Vertrauensverlust in unser Geld. Aber anscheinend ist erst dieses Schreckensszenario nötig, damit die Regierungen handeln. In den nächsten Wochen – hoffentlich bis zum G-20- Treffen Anfang November - muss für Europa ein tragfähiges Konzept gefunden werden, das den angeschlagenen Ländern, insbesondere Italien und Spanien, für die nächsten – sagen wir 2 Jahre - die Zeit gibt, um die Staatsdefizite in den Griff zu bekommen und wieder Vertrauen an den Finanzmärkten zu erreichen. Es muss allen klar sein, dass der Euro nur auf diesen Weg gerettet werden kann. Wir können Rettungsschirme für diese Länder, egal wie sie ausgestattet oder konstruiert werden, auf Dauer nicht finanzieren. Die gute Nachricht ist, dass ein umfassendes Konzept, auch möglicherweise unter Beteiligung des IWFs, in den nächsten Wochen zunehmend wahrscheinlicher und damit die nötige Zeit erkaufte wird – nicht mehr aber auch nicht weniger. Die Aktienmärkte würden mit einem Kurssprung reagieren. Die schlechte Nachricht ist, dass die Märkte dann immer wieder auf die schwierigen Konsolidierungsbemühungen in Italien und Spanien und das damit verbundene Auf und Ab reagieren werden. Aber das wäre aus heutiger Sicht sicherlich schon ein wünschenswertes Szenario.

Die Aktienmärkte in Deutschland und in Europa preisen u. E. bereits eine heftige Rezession ein. Während das in den Problemländern verständlich ist, wird der deutsche Markt mit seinen global hervorragend aufgestellten Unternehmen zu stark abgestraft. Das trifft auch für Märkte wie China oder Indien zu. Die Weltwirtschaft sollte trotz der vielen Probleme auf Wachstumskurs bleiben und das wird sich früher oder später auch wieder in den Aktienkursen widerspiegeln. In nächster Zeit bleiben aber die Schwankungen extrem hoch.

Luxemburg, im November 2011

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	541436
ISIN-Code:	LU0143329109
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Deutschland	39,33 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,59 %
Schweiz	11,41 %
Kanada	5,88 %
Großbritannien	4,78 %
Luxemburg	4,13 %
Supranationale Institutionen	3,60 %
Norwegen	2,06 %
Irland	1,95 %
Hongkong	1,89 %
Cayman Inseln	1,38 %
Australien	1,06 %
Frankreich	1,02 %
Österreich	0,59 %
Dänemark	0,56 %
Spanien	0,52 %
Wertpapiervermögen	93,75 %
Terminkontrakte	0,53 %
Bankguthaben	5,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,17 %
	<b>100,00 %</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Investitionsgüter	18,59 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18,54 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,95 %
Banken	9,95 %
Automobile & Komponenten	7,17 %
Investmentfondsanteile	6,08 %
Energie	5,96 %
Software & Dienste	3,65 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,26 %
Telekommunikationsdienste	1,89 %
Versicherungen	1,59 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,45 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,37 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,02 %
Hardware & Ausrüstung	1,02 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,01 %
Immobilien	0,25 %
Wertpapiervermögen	93,75 %
Terminkontrakte	0,53 %
Bankguthaben	5,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,17 %
	<b>100,00 %</b>

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	30,87	591.248	10.589,26	52,22
30.09.2010	29,95	568.703	-1.248,82	52,66
30.09.2011	22,79	537.835	-1.623,11	42,38

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.020.621,84)	21.366.684,04
Bankguthaben	1.373.256,63
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	120.237,50
Zinsforderungen	56.346,24
Dividendenforderungen	20.873,63
	<u>22.937.398,04</u>
Bankverbindlichkeiten	-107.237,50
Sonstige Passiva <sup>1</sup>	-38.070,89
	<u>-145.308,39</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>22.792.089,65</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>537.834,819</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>42,38 EUR</b>

<sup>1</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.946.483,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-41.011,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.831,16
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	442.300,17
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.065.411,57
Realisierte Gewinne	3.711.386,60
Realisierte Verluste	-6.878.978,63
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-2.319.847,76
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>22.792.089,65</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	568.703,157
Ausgegebene Anteile	8.121,925
Zurückgenommene Anteile	-38.990,263
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>537.834,819</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	285.350,56
Zinsen auf Anleihen	85.062,17
Bankzinsen	21.428,80
Erhaltene Bestandsprovision	7.029,62
Ertragsausgleich	-10.478,52
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>388.392,63</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-18.667,72
Verwaltungs- und Fondsmanagervergütung	-309.600,05
Depotbankvergütung	-48.579,35
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.655,09
Taxe d'abonnement	-13.601,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.415,30
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-715,24
Register- und Transferstellenvergütung	-961,86
Staatliche Gebühren	-1.296,77
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-11.221,02
Aufwandsausgleich	13.309,68
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-429.404,36</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-41.011,73</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2</sup></b>	<b>1,46</b>

<sup>1</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>								
<b>Notierte Titel</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000BHP4	BHP Billiton Ltd.	AUD	0	0	4.000	35,0400	100.878,08	0,44
AU000000RIO1	Rio Tinto Ltd.	AUD	0	0	3.163	62,4500	142.168,81	0,62
							<b>243.046,89</b>	<b>1,06</b>
<b>Cayman Inseln</b>								
US86800C1045	Suntech Power Holding Co. Ltd. ADR	USD	0	0	40.000	2,5400	74.448,60	0,33
US98584B1035	Yingli Green Energy Holding Co. Ltd. ADR	USD	60.000	40.000	100.000	3,2700	239.613,10	1,05
							<b>314.061,70</b>	<b>1,38</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	10.000	15.000	10.000	94,8500	127.481,42	0,56
							<b>127.481,42</b>	<b>0,56</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	20.000	0	20.000	11,6750	233.500,00	1,02
DE0008404005	Allianz SE	EUR	0	5.000	5.000	72,5000	362.500,00	1,59
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	5.000	47,2400	236.200,00	1,04
DE0005168108	Bauer AG	EUR	20.000	0	20.000	17,8050	356.100,00	1,56
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	23.000	0	25.000	42,0000	1.050.000,00	4,60
DE000A1KRCK4	Conergy AG -NEW-	EUR	125	0	125	0,3010	37,63	0,00
DE0007100000	Daimler AG	EUR	17.000	0	21.000	34,8250	731.325,00	3,21
DE000A1KRND6	Dte. Börse AG (zum Umtausch eingereicht)	EUR	8.000	0	8.000	38,0950	304.760,00	1,34
DE0007856023	Elringklinger AG	EUR	0	0	20.000	18,6000	372.000,00	1,63
DE0005664809	Evotec Biosystems AG	EUR	100.000	0	100.000	2,3000	230.000,00	1,01
DE0005878003	Gildemeister AG	EUR	0	30.000	30.000	10,0550	301.650,00	1,32
DE0006048408	Henkel AG & Co KGaA	EUR	0	0	10.000	32,9750	329.750,00	1,45
DE0006205701	IVG Immobilien AG	EUR	0	0	20.000	2,8000	56.000,00	0,25
DE000KC01000	Klöckner & Co SE	EUR	25.000	0	25.000	10,1100	252.750,00	1,11
DE0006483001	Linde AG	EUR	0	0	3.000	103,4500	310.350,00	1,36
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	5.000	0	10.000	26,5800	265.800,00	1,17
DE000A0D6554	Nordex AG	EUR	30.000	40.000	40.000	3,8300	153.200,00	0,67
DE0007164600	SAP AG	EUR	0	0	10.000	38,5300	385.300,00	1,69
DE0007235301	SGL Carbon SE	EUR	0	5.000	5.000	39,4800	197.400,00	0,87
DE0007236101	Siemens AG	EUR	6.000	0	10.000	69,6500	696.500,00	3,06
DE000SKWM021	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	10.000	0	10.000	13,1850	131.850,00	0,58
DE0007500001	ThyssenKrupp AG	EUR	20.000	20.000	20.000	19,4150	388.300,00	1,70
DE0007664039	Volkswagen AG -VZ-	EUR	5.000	0	5.000	106,3000	531.500,00	2,33
							<b>7.876.772,63</b>	<b>34,56</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	0	0	5.164	29,5000	152.338,00	0,67
FR0000130809	Société Générale S.A.	EUR	0	0	3.832	21,0800	80.778,56	0,35
							<b>233.116,56</b>	<b>1,02</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# Global Oppor2nities

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Großbritannien</b>								
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell -A-	EUR	30.359	0	30.359	23,0900	700.989,31	3,08
GB0031411001	Xstrata Plc.	GBP	0	0	40.000	8,4510	388.417,79	1,70
							<b>1.089.407,10</b>	<b>4,78</b>
<b>Hongkong</b>								
HK0941009539	China Mobile Ltd.	EUR	0	0	60.000	7,1880	431.280,00	1,89
							<b>431.280,00</b>	<b>1,89</b>
<b>Kanada</b>								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	6.500	0	13.000	46,2500	440.573,02	1,93
CA4969024047	Kinross Gold Corporation	USD	55.000	0	85.000	14,4300	898.768,96	3,95
							<b>1.339.341,98</b>	<b>5,88</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0010208051	Yara International ASA	NOK	15.000	0	15.000	245,9000	469.711,05	2,06
							<b>469.711,05</b>	<b>2,06</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	0	0	2.000	66,9900	133.980,00	0,59
							<b>133.980,00</b>	<b>0,59</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0012221716	ABB Ltd.	CHF	25.000	0	45.000	16,3000	601.624,01	2,64
CH0012142631	Clariant AG	CHF	50.000	0	50.000	8,8250	361.917,65	1,59
CH0030170408	Geberit AG	CHF	0	0	1.000	173,3000	142.142,39	0,62
CH0006372897	Interroll Holding S.A.	CHF	0	0	500	294,0000	120.570,87	0,53
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	0	0	1.481	64,0000	77.742,78	0,34
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	3.000	50,2000	123.523,62	0,54
CH0012005267	Novartis AG	CHF	0	10.000	25.000	50,8000	1.041.666,66	4,57
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	1.100	146,4000	132.086,61	0,58
							<b>2.601.274,59</b>	<b>11,41</b>
<b>Spanien</b>								
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	EUR	298	0	35.828	3,3220	119.020,62	0,52
							<b>119.020,62</b>	<b>0,52</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	0	0	10.000	25,7700	188.832,71	0,83
US04314Q1058	Artificial Life Inc.	USD	0	0	300.000	0,1300	28.577,71	0,13
US0023461041	AVI Biopharma Inc.	USD	150.000	0	350.000	1,0700	274.419,29	1,20
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	0	0	20.000	15,8500	232.285,48	1,02
US1729674242	Citigroup Inc.	USD	1.400	0	1.400	26,9000	27.595,81	0,12
US1773761002	Citrix Systems Inc.	USD	0	0	3.300	56,8600	137.493,95	0,60
US20854P1093	Consol Energy Inc.	USD	10.000	0	10.000	35,0200	256.613,18	1,13
US3696041033	General Electric Co.	USD	0	0	50.000	15,8600	581.080,09	2,55
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	15.000	0	15.000	22,3200	245.328,64	1,08
US56585A1025	Marathon Petroleum Corporation	USD	7.500	0	7.500	27,8400	153.000,66	0,67
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	15.000	25,4500	279.731,81	1,23
							<b>2.404.959,33</b>	<b>10,56</b>
<b>Notierte Titel</b>							<b>17.383.453,87</b>	<b>76,27</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>17.383.453,87</b>	<b>76,27</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen  
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Global Oppor2nities

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Anleihen</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>TRY</b>							
XS0465407194	9,000 % Europäische Investitionsbank EMTN v.09(2013)	0	0	1.000.000	103,4900	410.137,52	1,80
XS0483712641	9,250 % International Bank for Reconstruction and Development v.10(2012)	0	0	1.000.000	103,7060	410.993,54	1,80
						<b>821.131,06</b>	<b>3,60</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>821.131,06</b>	<b>3,60</b>
<b>Anleihen</b>						<b>821.131,06</b>	<b>3,60</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2</sup></b>							
<b>Irland</b>							
IE0003583568	INVESCO Funds Series 5 - INVESCO PRC Fund UCITS	0	0	15.000	40,4100	444.163,55	1,95
						<b>444.163,55</b>	<b>1,95</b>
<b>Luxemburg</b>							
LU0292109856	db x-trackers - FTSE CHINA 25 ETF	0	15.000	25.000	17,8800	447.000,00	1,96
LU0066902890	HSBC Global Investment Funds - Indian Equity	0	0	5.000	134,7580	493.727,56	2,17
						<b>940.727,56</b>	<b>4,13</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2</sup></b>						<b>1.384.891,11</b>	<b>6,08</b>
<b>Zertifikate</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>Deutschland</b>							
DE0007928673	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/DAX Performance-Index Zert. Perp.	0	0	11.000	56,2800	619.080,00	2,72
DE000DB6GSC5	Dte. Bank AG (London Branch)/O.E.VTS Basket Index Zert. Perp.	0	0	30.000	12,9300	387.900,00	1,70
CH0012171663	UBS AG (London Branch)/Dow Jones EURO STOXX 50 Index Zert. Perp.	0	0	2.200	36,4400	80.168,00	0,35
						<b>1.087.148,00</b>	<b>4,77</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>							
DE0005437446	Royal Bank of Scotland NV/NASDAQ 100 Index Zert. v.00(2050)	0	0	42.000	16,4300	690.060,00	3,03
						<b>690.060,00</b>	<b>3,03</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>1.777.208,00</b>	<b>7,80</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>1.777.208,00</b>	<b>7,80</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>21.366.684,04</b>	<b>93,75</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

<sup>2</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Performance-Index Future Dezember 2011	90	70	20		120.237,50	0,53
						<b>120.237,50</b>	<b>0,53</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>120.237,50</b>	<b>0,53</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>120.237,50</b>	<b>0,53</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>1.266.019,13</b>	<b>5,55</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>39.148,98</b>	<b>0,17</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>22.792.089,65</b>	<b>100,00</b>

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
	20	2.823.750,00	12,39
		<b>2.823.750,00</b>	<b>12,39</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>2.823.750,00</b>	<b>12,39</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>2.823.750,00</b>	<b>12,39</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>China</b>				
US16939P1066	China Life Insurance Co. Ltd ADR	USD	0	10.000
<b>Deutschland</b>				
DE0006040025	Conergy AG	EUR	0	1.000
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	8.000
DE000ENAG999	E.ON AG	EUR	0	40.000
DE000A1KRDP1	Gildemeister AG BZR 11.04.2011	EUR	30.000	30.000
DE0005937007	MAN SE	EUR	0	4.500
DE000A0JCZ51	Roth & Rau AG	EUR	0	32.500
DE0007037129	RWE AG	EUR	0	20.000
DE000SKWM013	SKW Stahl-Metallurgie Holding AG	EUR	0	10.000
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	0	15.000
<b>Finnland</b>				
FI0009000681	Nokia OYJ	EUR	0	15.000
<b>Frankreich</b>				
FR0010208488	Gdf Suez S.A.	EUR	0	10.285
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	10.565
<b>Jungfraueninseln (GB)</b>				
VGG041361004	A-Power Energy Generation Systems Ltd.	USD	0	110.000
<b>Niederlande</b>				
NL0000303709	Aegon NV	EUR	0	20.000
<b>Österreich</b>				
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	6.000
<b>Schweiz</b>				
CH0010532478	Actelion Ltd.	CHF	0	13.000
CH0027752242	Petroplus Holdings AG	CHF	0	7.500
CH0013283368	Precious Woods Holding AG	CHF	0	3.000
<b>Spanien</b>				
ES0643416912	Gamesa Corp. Tecnologica S.A. BZR 15.07.2011	EUR	35.530	35.530
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0268747849	American International Group Inc.	USD	0	2.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	40.000	40.000
US1729671016	Citigroup Inc.	USD	0	14.000
US24702R1014	Dell Inc.	USD	0	60.000
US2926591098	Energy Conversion Devices Inc.	USD	0	50.000
US4581401001	Intel Corporation	USD	0	61.000
US6200761095	Motorola Inc.	USD	80.000	80.000
US6200971058	Motorola Mobility Holdings Inc.	USD	10.000	10.000
US6200763075	Motorola Solutions Inc.	USD	11.429	11.429
US8676521094	SunPower Corporation	USD	0	40.000
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	0	30.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Nicht notierte Titel</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A1KRCH0	Conergy AG BZR 12.07.2011	EUR	1.000	1.000
<b>Österreich</b>				
AT0000A0LNK9	Verbund AG BZR 23.11.2010	EUR	6.000	6.000
<b>Spanien</b>				
ES0143416008	Gamesa Corp. Tecnologica S.A.	EUR	298	298
<b>Anleihen</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>EUR</b>				
XS0342136313	7,625 % HeidelbergCement Finance BV EMTN v.08(2012)		0	500.000
<b>Optionsscheine</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0268741560	American International Group WTS v.11(2021)	USD	1.068	1.068
<b>Investmentfondsanteile <sup>1</sup></b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU0322249037	db x-trackers - DJ STOXX 600 BANKS SHORT DAILY ETF	EUR	0	10.000
LU0322252502	db x-trackers - MSCI Russia Capped Index ETF	EUR	15.000	30.000
<b>Zertifikate</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>Hongkong</b>				
DE000AA16144	Royal Bank of Scotland NV/Hang Seng China Enterprises Index Zert. v.09(2011)	EUR	0	9.000
<b>Japan</b>				
DE0007093387	Dte. Bank AG/Nikkei 225 Index Zert. Perp.	EUR	0	40.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2010		40	40
	DAX Performance-Index Future Dezember 2010		280	260
	DAX Performance-Index Future Dezember 2011		20	20
	DAX Performance-Index Future Juni 2011		140	140
	DAX Performance-Index Future Juni 2011		240	240
	DAX Performance-Index Future März 2011		100	100
	DAX Performance-Index Future März 2011		20	20
	DAX Performance-Index Future September 2011		220	220
	DAX Performance-Index Future September 2011		800	800
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2011		350	350
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2011		450	450

<sup>1</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich. Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3894
Britisches Pfund	GBP	1	0,8703
Dänische Krone	DKK	1	7,4403
Hongkong Dollar	HKD	1	10,6324
Norwegische Krone	NOK	1	7,8527
Schweizer Franken	CHF	1	1,2192
Türkische Lira	TRY	1	2,5233
US-Dollar	USD	1	1,3647

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Im vergangenen Geschäftsjahr (1. Oktober 2010 – 30. September 2011) hat die Lage an den Weltmärkten dank Schulden-, Banken- sowie Liquiditätskrise zu großen Unsicherheiten geführt.

Während sich zu Beginn des Betrachtungszeitraums die Wirtschaft noch aus der internationalen Finanzkrise heraus in der Erholungsphase befand, hat der Cocktail aus schlechten Nachrichten, Spekulationen und politischen Unsicherheiten zu Kursrückgängen zum Ende des Jahres geführt. Die Unsicherheit am Markt hat die Volatilitäten stark ansteigen lassen, so dass sich viele Marktteilnehmer vom Markt zurückgezogen haben.

Im Gegensatz zu den Aktienmärkten, welche im Berichtszeitraum zum Teil zweistellige Verluste hinnehmen mussten, hat sich der Teilfonds Balanced beachtlich aus der Affäre gezogen. So verringerte sich dessen Kurswert im abgelaufenen Geschäftsjahr um 4,99 %.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei -0,69 %. Bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei -3,10 %. Die Sharpe Ratio des Fonds betrug -1,08 %. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,27. Damit liegt dieser Wert innerhalb der definierten Richtlinie zwischen 0,25 und 0,75.

Die im Fonds gehaltenen Wandler kommen nicht aus Krisenstaaten (PIIGS) oder aus Branchen des Finanzsektors. Das Portfolio geht weder Fremdwährungsrisiken ein, denn diese werden durch Absicherung gegen den Euro vermieden, noch findet eine riskante Hebelung statt.

Die Strategie der Risikobegrenzung wird auch künftig konsequent verfolgt werden, um damit auch größere Krisenszenarien bewältigen zu können.

Luxemburg, im November 2011

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht  
1. Oktober 2010 - 30. September 2011

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
WP-Kenn-Nr.:	663169	A0MKGM	A1C322
ISIN-Code:	LU0150164340	LU0286098685	LU0535036080
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p. a.	0,10 % p. a.	0,10 % p. a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Niederlande	13,01 %
Großbritannien	6,90 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,74 %
Indien	6,45 %
Luxemburg	5,92 %
Deutschland	5,88 %
Frankreich	5,57 %
Australien	5,31 %
Bermudas	4,99 %
Jersey	4,26 %
Singapur	3,98 %
Vereinigte Arabische Emirate	3,11 %
Südkorea	2,85 %
Schweden	2,71 %
Taiwan	2,54 %
Spanien	2,17 %
Philippinen	1,83 %
Malaysia	1,52 %
Schweiz	1,40 %
Insel Man	1,15 %
Cayman Inseln	1,08 %
Österreich	1,01 %
Kanada	0,86 %
Mexiko	0,46 %
Wertpapiervermögen	91,70 %
Optionen	1,11 %
Bankguthaben	8,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	<b>100,00 %</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Wirtschaftliche Aufteilung

Diversifizierte Finanzdienste	17,27 %
Investitionsgüter	15,13 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,15 %
Transportwesen	8,00 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	7,18 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,39 %
Immobilien	5,72 %
Banken	4,21 %
Hardware & Ausrüstung	3,97 %
Energie	3,66 %
Versorgungsbetriebe	2,83 %
Groß- und Einzelhandel	2,06 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	2,00 %
Medien	1,54 %
Software & Dienste	1,36 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,22 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,01 %
Wertpapiervermögen	91,70 %
Optionen	1,11 %
Bankguthaben	8,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,12 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	51,38	838.068	-1.514,24	61,30
30.09.2010	66,35	1.003.105	10.549,39	66,14
30.09.2011	59,68	949.720	-3.393,88	62,84

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	9,45	212.503	4.429,97	44,48
30.09.2010	13,93	289.714	3.551,71	48,09
30.09.2011	12,80	279.339	-507,27	45,81

### Entwicklung seit Auflegung

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
28.10.2010	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2011	11,40	239.179	12.115,08	47,65

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 82.606.710,98)	76.914.934,65
Optionen	930.607,06
Bankguthaben	6.970.086,73
Zinsforderungen	887.832,31
Forderungen aus Absatz von Anteilen	96.221,70
	<u>85.799.682,45</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-253.257,60
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.293.745,50
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-267.308,41
Sonstige Passiva <sup>1</sup>	-108.832,24
	<u>-1.923.143,75</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<u><b>83.876.538,70</b></u>

<sup>1</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	59.682.277,43 EUR
Umlaufende Anteile	949.720,376
Anteilwert	62,84 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.796.863,82 EUR
Umlaufende Anteile	279.339,000
Anteilwert	45,81 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.397.397,45 EUR
Umlaufende Anteile	239.178,558
Anteilwert	47,65 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	80.277.980,12	66.345.114,41	13.932.865,71	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	1.094.260,86	744.682,31	194.756,55	154.822,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.045,49	54.219,91	3.741,24	-52.915,66
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	22.634.785,09	10.356.735,75	41.824,60	12.236.224,74
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.420.856,24	-13.750.615,54	-549.098,30	-121.142,40
Realisierte Gewinne	11.718.059,97	8.945.216,12	2.023.027,10	749.816,75
Realisierte Verluste	-7.251.199,62	-5.423.961,08	-1.313.538,64	-513.699,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-10.181.536,97	-7.589.114,45	-1.536.714,44	-1.055.708,08
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>83.876.538,70</b>	<b>59.682.277,43</b>	<b>12.796.863,82</b>	<b>11.397.397,45</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	4.866,81	3.771,07	787,90	307,84
Zinsen auf Anleihen	2.558.834,69	1.965.089,29	399.543,17	194.202,23
Bankzinsen	99.102,02	75.602,99	15.271,58	8.227,45
Ertragsausgleich	-23.102,56	-143.270,52	-8.434,15	128.602,11
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.639.700,96</b>	<b>1.901.192,83</b>	<b>407.168,50</b>	<b>331.339,63</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-303.233,14	-234.577,43	-47.683,55	-20.972,16
Verwaltungs- und Fondsmanagervergütung	-999.885,37	-809.928,26	-128.591,77	-61.365,34
Depotbankvergütung	-86.219,44	-66.868,08	-13.607,97	-5.743,39
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-41.833,39	-32.197,05	-6.548,69	-3.087,65
Taxe d'abonnement	-44.700,41	-34.422,55	-6.995,95	-3.281,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-26.284,22	-20.321,84	-4.115,20	-1.847,18
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-2.590,59	-1.965,09	-400,87	-224,63
Register- und Transferstellenvergütung	-992,67	-767,99	-160,58	-64,10
Staatliche Gebühren	-3.370,53	-2.606,16	-544,59	-219,78
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-54.387,41	-41.906,68	-8.455,69	-4.025,04
Aufwandsausgleich	18.057,07	89.050,61	4.692,91	-75.686,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.545.440,10</b>	<b>-1.156.510,52</b>	<b>-212.411,95</b>	<b>-176.517,63</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.094.260,86</b>	<b>744.682,31</b>	<b>194.756,55</b>	<b>154.822,00</b>

Total Expense Ratio in Prozent <sup>2</sup>

1,47

1,21

1,11

<sup>1</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Buchhaltungsgebühren.

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



## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.003.105,237	289.714,000	0,000
Ausgegebene Anteile	153.171,426	865,000	241.698,558
Zurückgenommene Anteile	-206.556,287	-11.240,000	-2.520,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>949.720,376</b>	<b>279.339,000</b>	<b>239.178,558</b>

# Salm Global Convertible Bonded

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>AUD</b>							
XS0641119812	5,750 % CFS Retail Property Trust CV v.11(2016)	2.600.000	0	2.600.000	93,5000	1.749.676,12	2,09
XS0498542264	6,400 % Western Areas N.L. CV v.10(2015)	0	0	1.000.000	93,2837	671.395,57	0,80
						<b>2.421.071,69</b>	<b>2,89</b>
<b>CHF</b>							
XS0470072918	0,125 % Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Novartis AG Reverse CV v.09(2014)	0	0	2.000.000	99,9400	1.639.435,70	1,95
CH0102616205	1,000 % Graubündner Kantonalbank CV v.09(2013)	0	0	1.400.000	102,0870	1.172.258,86	1,40
						<b>2.811.694,56</b>	<b>3,35</b>
<b>EUR</b>							
XS0632138961	4,000 % Aabar Investments PJS/Daimler AG CV v.11(2016)	3.000.000	100.000	2.900.000	89,8814	2.606.560,60	3,11
XS0481758307	4,500 % Abengoa S.A. CV v.10(2017)	1.000.000	50.000	950.000	83,8790	796.850,50	0,95
FR0010798371	5,000 % Alcatel-Lucent CV v.09(2015)	470.000	420.000	450.000	3,2716	1.454.101,03	1,73
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	3.300.000	100.000	3.200.000	79,5000	2.544.000,00	3,03
XS0579438663	1,875 % Industrivarden AB CV v.11(2017)	1.700.000	100.000	1.600.000	86,8750	1.390.000,00	1,66
XS0363710566	4,750 % International Power Plc. CV v.08(2015)	1.250.000	0	1.250.000	103,8000	1.297.500,00	1,55
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	0	600.000	2.400.000	66,5430	1.597.032,00	1,90
DE000A0GRMCO	3,750 % KUKA Finance BV CV v.06(2011)	0	0	2.000.000	100,7520	2.015.040,00	2,40
DE000A1GKFA1	2,500 % Klöckner & Co. Financial Services S.A. Revers CV v.10(2017)	4.100.000	700.000	3.400.000	82,8057	2.815.393,80	3,37
FR0010814061	3,750 % Neopost S.A. CV v.09(2015)	0	5.400	11.000	84,2550	904.250,62	1,08
XS0340058188	4,500 % Nero Finance Ltd. CV v.08(2013)	800.000	1.000.000	1.000.000	89,9500	899.500,00	1,07
FR0010354670	1,500 % Nexans S.A. CV v.06(2013)	12.000	0	12.000	82,5890	981.168,69	1,17
XS0482733945	6,750 % Pescanova S.A. CV v.10(2015)	1.000.000	0	1.000.000	102,4310	1.024.310,00	1,22
DE000A1AYDS2	2,000 % Salzgitter Finance BV/Aurubis AG CV v.10(2017)	2.100.000	550.000	1.550.000	102,1214	1.582.881,70	1,89
DE000A0N30U8	0,750 % SGL Carbon SE CV v.07(2013)	850.000	50.000	2.950.000	112,7500	3.326.125,00	3,98
FR0010796417	6,250 % Soitec S.A. CV v.09(2014)	55.000	85.000	80.000	7,8750	627.540,41	0,75
XS0542360770	5,000 % Steinhoff International Holdings Ltd. CV v.06(2013)	1.000.000	100.000	900.000	93,9330	845.397,00	1,01
FR0010532739	2,700 % Theolia CV v.07(2014)	0	60.000	70.000	10,4100	701.824,88	0,84
XS0550864192	2,875 % Wereldhave NV CV v.10(2015)	1.700.000	200.000	1.500.000	88,9088	1.333.632,00	1,59
						<b>28.743.108,23</b>	<b>34,30</b>
<b>GBP</b>							
XS0497975838	2,500 % Aegis Group Capital (Jersey) Ltd. CV v.10(2015)	0	200.000	1.000.000	112,5040	1.292.703,67	1,54
XS0468712863	5,750 % Cable and Wireless Plc. CV v.09(2014)	0	1.000.000	1.000.000	85,0000	976.674,71	1,16
XS0560650912	2,500 % Misy Plc. CV v.10(2015)	1.000.000	0	1.000.000	99,0986	1.138.671,72	1,36
						<b>3.408.050,10</b>	<b>4,06</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm Global Convertible Bonded

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>HKD</b>							
XS0543801350	2,500 % Hengdeli Holdings Ltd. CV v.10(2015)	10.000.000	0	10.000.000	96,4000	906.662,65	1,08
						<b>906.662,65</b>	<b>1,08</b>
<b>SEK</b>							
SE0003269315	7,500 % SAS AB CV v.10(2015)	5.000.000	2.000.000	10.000.000	81,2500	880.949,80	1,05
						<b>880.949,80</b>	<b>1,05</b>
<b>SGD</b>							
XS0444106644	2,875 % Capitaland Ltd. CV v.09(2016)	2.000.000	0	2.750.000	93,1250	1.452.519,71	1,73
						<b>1.452.519,71</b>	<b>1,73</b>
<b>USD</b>							
US018581AD04	1,750 % Alliance Data Systems Corporation CV v.08(2013)	1.200.000	0	1.800.000	127,3250	1.679.380,08	2,00
XS0434516349	7,250 % Alliance Oil Co. Ltd. CV v.09(2014)	500.000	600.000	1.000.000	102,5500	751.447,20	0,90
US031162AQ33	0,375 % Amgen Inc. CV v.06(2013)	0	0	1.600.000	98,4611	1.154.376,49	1,38
XS0430548056	3,500 % AngloGold Ashanti Holdings Finance Plc. CV v.09(2014)	0	0	1.200.000	109,7800	965.311,06	1,15
XS0470482067	4,000 % Aquarius Platinum Ltd. CV v.09(2015)	200.000	0	1.200.000	90,5450	796.174,98	0,95
US151290AV52	4,875 % Cemex S.A.B. de CV v.10(2015)	0	500.000	1.000.000	53,0000	388.363,74	0,46
XS0325413218	7,500 % Dana Gas Sukuk Ltd. CV v.07(2012)	0	600.000	500.000	92,9221	340.448,82	0,41
XS0508721817	2,650 % Hynix Semiconductor Inc. CV v.10(2015)	900.000	0	1.900.000	91,0000	1.266.945,12	1,51
US458140AF79	3,250 % Intel Corporation CV v.09(2039)	2.000.000	0	2.000.000	120,9084	1.771.941,09	2,11
XS0312165599	0,000 % Jaiprakash Associates Ltd. CV v.07(2012)	0	200.000	400.000	121,0000	354.656,70	0,42
XS0312165599	0,000 % Jaiprakash Associates Ltd. CV v.07(2012)	0	0	600.000	121,0000	531.985,05	0,63
XS0483697156	5,000 % Jaiprakash Power Ventures Ltd. CV v.10(2015)	0	0	1.000.000	85,0000	622.847,51	0,74
US496902AD95	1,750 % Kinross Gold Corporation CV v.08(2028)	1.000.000	0	1.000.000	98,8400	724.261,74	0,86
XS0563898062	2,625 % Lukoil International Finance BV CV v.10(2015)	2.400.000	0	2.400.000	102,6297	1.804.874,92	2,15
US595112AH62	1,875 % Micron Technology Inc. CV v.07(2014)	0	0	1.500.000	95,7230	1.052.132,34	1,25
XS0369440309	1,000 % Olam International Ltd. CV v.08(2013)	1.500.000	500.000	1.000.000	111,7980	819.213,01	0,98
CH0105325853	4,000 % Petroplus Finance Ltd. EMTN CV v.09(2015)	1.000.000	0	1.000.000	73,0950	535.612,22	0,64
XS0254367179	3,250 % Qiagen Euro Fin CV v.06(2026)	0	0	2.800.000	104,4310	2.142.645,27	2,55
XS0497505957	5,000 % Salamander Energy Plc. CV v.10(2015)	500.000	0	1.000.000	97,3900	713.636,70	0,85
XS0620620962	2,000 % San Miguel Corporation CV v.11(2014)	2.600.000	600.000	2.000.000	104,5000	1.531.472,12	1,83
XS0299687482	2,750 % Shire Pharmaceuticals Group Plc. CV v.07(2014)	500.000	0	2.000.000	113,2000	1.658.972,67	1,98

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm Global Convertible Bonded

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
XS0466739306	4,500 % STX Pan Ocean Co. Ltd. CV v.09(2014)	0	1.300.000	1.700.000	90,3740	1.125.784,42	1,34
XS0302069249	0,000 % Suzlon Energy Ltd. CV v.07(2012)	800.000	0	800.000	126,5500	741.848,03	0,88
XS0302069249	0,000 % Suzlon Energy Ltd. CV v.07(2012)	0	0	700.000	126,5500	649.117,02	0,77
XS0651476961	0,000 % Taiwan Glass Ind. Corporation CV v.11(2014)	1.200.000	0	1.200.000	93,7500	824.357,00	0,98
XS0466098166	1,750 % Tata Power Co. Ltd. CV v.09(2014)	0	0	1.600.000	89,5500	1.049.901,08	1,25
XS0466930780	4,500 % Tata Steel Ltd. CV v.09(2014)	0	0	1.000.000	93,1750	682.750,79	0,81
XS0628626375	0,000 % Unimicron Technology Corporation CV v.11(2016)	5.500.000	3.500.000	2.000.000	89,2500	1.307.979,78	1,56
XS0493253396	4,000 % Vedanta Resources Jersey Ltd. CV v.10(2017)	1.600.000	0	1.600.000	88,4000	1.036.418,26	1,24
XS0455434042	4,500 % Welspun Gujarat Stahl Rohren Ltd. CV v.09(2014)	1.000.000	700.000	1.300.000	84,0000	800.175,86	0,95
XS0495834607	1,875 % YTL Corporation Finance Labuan CV v.10(2015)	0	600.000	1.800.000	96,9320	1.278.505,17	1,52
						<b>31.103.536,24</b>	<b>37,05</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>71.727.592,98</b>	<b>85,51</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>							
<b>AUD</b>							
XS0470187815	5,250 % Commonwealth Property Office Fund CV v.09(2016)	3.000.000	0	3.000.000	94,1500	2.032.891,90	2,42
						<b>2.032.891,90</b>	<b>2,42</b>
<b>USD</b>							
XS0443207971	9,250 % Enercoal Resources (Pte.) Ltd. CV v.09(2014)	500.000	0	1.500.000	96,5770	1.061.519,02	1,27
NO0010571490	4,500 % Frontline Ltd. CV v.10(2015)	1.000.000	0	2.500.000	48,0770	880.724,70	1,05
NO0010590565	3,375 % SeaDrill Ltd. CV v.10(2017)	3.000.000	1.400.000	1.600.000	103,3936	1.212.206,05	1,45
						<b>3.154.449,77</b>	<b>3,77</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>						<b>5.187.341,67</b>	<b>6,19</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>76.914.934,65</b>	<b>91,70</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>76.914.934,65</b>	<b>91,70</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index März 2012/1.900,00	520	70	450		490.950,00	0,59
						<b>490.950,00</b>	<b>0,59</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# Salm Global Convertible Bonded

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>USD</b>							
	Put on S&P 500 Index März 2012/1.100,00	15	0	15		87.931,41	0,10
	Put on S&P 500 Index März 2012/1.200,00	40	0	40		351.725,65	0,42
						<b>439.657,06</b>	<b>0,52</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>930.607,06</b>	<b>1,11</b>
<b>Optionen</b>						<b>930.607,06</b>	<b>1,11</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>6.970.086,73</b>	<b>8,31</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-939.089,74</b>	<b>-1,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>83.876.538,70</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
AUD	Währungskäufe	727.000,00	513.956,00	0,61
USD	Währungskäufe	10.711.000,00	7.901.269,17	9,42
AUD	Währungsverkäufe	7.173.000,00	5.070.985,32	6,05
USD	Währungsverkäufe	60.086.000,00	44.324.120,97	52,84

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# Salm Global Convertible Balanced

FG&W

FUND

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>Großbritannien</b>				
US92241T1025	Vedanta Resources Plc. ADR	USD	0	90.725
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>AUD</b>				
XS0312868838	5,075 % CFS Retail Property Trust CV v.07(2014)		1.000.000	3.000.000
<b>CHF</b>				
CH0027818514	0,000 % Actelion Finance SCA CV v.06(2011)		0	2.000.000
<b>EUR</b>				
AT0000A0F795	0,000 % A-Tec Industries AG CV v.09(2014)		0	2.150.000
DE000A0NQ9H6	1,500 % Air Berlin Finance BV CV v.07(2027)		0	1.200.000
DE000A1ALH01	9,000 % Air Berlin Finance BV CV v.09(2014)		1.050.000	2.000.000
DE000A1AN5K5	3,750 % Celesio Finance BV/Celesio AG CV v.09(2014)		0	1.500.000
XS0481400173	3,000 % Controlinveste International Finance/Portugal Telecom SGPS S.A. CV v.10(2015)		0	500.000
FR0010771444	4,000 % Nexans S.A. CV v.09(2016)		0	5.000
DE000A1AHTR5	6,000 % Klöckner & Co Financial Services CV v.09(2014)		0	3.200.000
DE000A0E9DE7	3,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau/Dte. Telekom CV v.08(2013)		0	1.000.000
DE000A0LMY64	1,375 % Q-Cells International Finance BV CV v.07(2012)		0	500.000
DE000A1AGZ06	5,750 % Q-Cells International Finance BV CV v.09(2014)		600.000	1.100.000
DE000A0S9JG3	1,375 % Solon SE CV v.07(2012)		0	2.900.000
<b>GBP</b>				
XS0487597006	3,250 % Autonomy Corporation Plc. CV v.10(2015)		1.450.000	1.450.000
<b>JPY</b>				
XS0539701333	0,000 % Uni Charm Corporation CV v.10(2015)		0	150.000.000
<b>USD</b>				
US039483AV49	0,875 % Archer-Daniels-Midland Co. CV v.07(2014)		0	300.000
XS0546152645	0,750 % Billion Express CV v.10(2015)		2.000.000	2.000.000
XS0307506328	2,000 % Cherating Capital Ltd. CV v.07(2012)		0	1.400.000
US29264FAB22	1,750 % Endo Pharmaceuticals Holdings Inc. CV v.08(2015)		0	2.100.000
XS0447948026	5,625 % First Resources Ltd. CV v.09(2014)		0	1.500.000
XS0329208457	0,000 % GTL Infrastructure Ltd. CV v.07(2012)		0	1.000.000
XS0457794674	5,750 % Hochschild Mining Plc. CV v.09(2014)		0	1.000.000
US458140AD22	2,950 % Intel Corporation CV v.05(2035)		0	1.000.000
XS0450423321	6,000 % Olam International Ltd. CV v.09(2016)		0	2.300.000
XS0349087451	5,000 % Paladin Energy Ltd. CV v.08(2013)		200.000	1.600.000
XS0482875811	4,000 % Petropavlovsk CV v.10(2015)		1.000.000	1.000.000
XS0520947986	5,000 % Shiv-Vani Oil & Gas Ltd. CV v.10(2015)		0	600.000
XS0267243417	2,250 % Subsea 7 S.A. CV v.06(2013)		0	1.300.000
XS0434722087	5,500 % Vedanta Resources Plc. CV v.09(2016)		500.000	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm Global Convertible Balanced

FG&W

FUND

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Nicht notierte Titel</b>				
<b>USD</b>				
XS0534992796	3,700 % Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd. CV v.10(2015)		1.600.000	1.600.000
NO0010395981	3,625 % SeaDrill Ltd. CV v.07(2012)		500.000	1.500.000
<b>Investmentfondsanteile<sup>1</sup></b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0010439083	HAM Harewood Vol Edge	EUR	1.150	1.150
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.400,00		0	100
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.500,00		0	130
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.700,00		0	30
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2010/2.400,00		0	100
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2011/2.800,00		195	195
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2011/2.500,00		55	55
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index März 2012/2.700,00		135	135
<b>USD</b>				
	Put on S&P 500 Index Oktober 2011/1.100,00		40	40

<sup>1</sup> 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.

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3894
Britisches Pfund	GBP	1	0,8703
Hongkong Dollar	HKD	1	10,6324
Japanischer Yen	JPY	1	104,8363
Norwegische Krone	NOK	1	7,8527
Polnischer Zloty	PLN	1	4,4085
Schwedische Krone	SEK	1	9,2230
Schweizer Franken	CHF	1	1,2192
Singapur Dollar	SGD	1	1,7631
US-Dollar	USD	1	1,3647

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Im vergangenen Geschäftsjahr (1. Oktober 2010 – 30. September 2011) hat die Lage an den Weltmärkten dank Schulden-, Banken- sowie Liquiditätskrise zu großen Unsicherheiten geführt.

Während sich zu Beginn des Betrachtungszeitraums die Wirtschaft noch aus der internationalen Finanzkrise heraus in der Erholungsphase befand, hat der Cocktail aus schlechten Nachrichten, Spekulationen und politischen Unsicherheiten zu Kursrückgängen zum Ende des Jahres geführt. Die Unsicherheit am Markt hat die Volatilitäten stark ansteigen lassen, so dass sich viele Marktteilnehmer vom Markt zurückgezogen haben.

Im Gegensatz zu den Aktienmärkten, welche im Berichtszeitraum zum Teil zweistellige Verluste hinnehmen mussten, hat sich der Teilfonds Conservative beachtlich aus der Affäre gezogen. So verringerte sich dessen Kurswert im abgelaufenen Geschäftsjahr um 8,40 % (Ausschüttungen nicht berücksichtigt) und nach Berücksichtigung der Ausschüttungen um 7,4 %.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei -0,60 %. Bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei -2,68 %. Die Sharpe Ratio des Fonds betrug -1,96 %. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,21. Damit liegt dieser Wert innerhalb der von uns definierten Richtlinie zwischen 0,00 und 0,50.

Die im Fonds gehaltenen Wandler kommen nicht aus Krisenstaaten (PIIGS) oder aus Branchen des Finanzsektors. Das Portfolio geht weder Fremdwährungsrisiken ein, denn diese werden durch Absicherung gegen den Euro vermieden, noch findet eine riskante Hebelung statt.

Die Strategie der Risikobegrenzung wird auch künftig konsequent verfolgt werden, um damit auch größere Krisenszenarien bewältigen zu können.

Luxemburg, im November 2011

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht  
1. Oktober 2010 - 30. September 2011

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse C
WP-Kenn-Nr.:	A0KE9N	A1C324
ISIN-Code:	LU0264979146	LU0535042138
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p. a. <sup>1</sup>	0,10 % p. a. <sup>1</sup>
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

<sup>1</sup> zzgl. 750,- EUR Fixum pro Teilfonds p. a.

#### Geographische Länderaufteilung (nach Emittenten)

Niederlande	9,47 %
Großbritannien	7,07 %
Luxemburg	6,34 %
Vereinigte Staaten von Amerika	6,28 %
Deutschland	6,10 %
Jersey	5,85 %
Frankreich	5,71 %
Indien	5,44 %
Australien	4,80 %
Schweden	4,21 %
Vereinigte Arabische Emirate	4,17 %
Bermudas	2,95 %
Singapur	2,77 %
Taiwan	2,39 %
Spanien	2,31 %
Philippinen	1,87 %
Malaysia	1,39 %
Südkorea	1,29 %
Österreich	1,15 %
Norwegen	1,14 %
Ungarn	1,05 %
Schweiz	0,82 %
Kanada	0,71 %
Cayman Inseln	0,67 %
Mexiko	0,57 %
Portugal	0,35 %
Wertpapiervermögen	86,87 %
Optionen	1,14 %
Bankguthaben	12,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,67 %
	<b>100,00 %</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Wirtschaftliche Aufteilung**

Diversifizierte Finanzdienste	17,27 %
Investitionsgüter	16,69 %
Transportwesen	9,97 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,59 %
Immobilien	6,10 %
Hardware & Ausrüstung	5,39 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,08 %
Energie	2,75 %
Verbraucherdienste	2,55 %
Banken	1,88 %
Software & Dienste	1,38 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,29 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,15 %
Groß- und Einzelhandel	1,00 %
Versorgungsbetriebe	0,76 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,67 %
Wertpapiervermögen	86,87 %
Optionen	1,14 %
Bankguthaben	12,66 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,67 %
	<b>100,00 %</b>

**Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre**

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	23,52	502.890	14.962,92	46,77
30.09.2010	32,32	625.660	6.042,33	51,66
30.09.2011	31,22	659.620	2.014,62	47,32

**Entwicklung seit Auflegung**

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
03.11.2010	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2011	50,68	1.093.854	55.604,94	46,33

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 79.229.211,88)	71.140.304,00
Optionen	930.607,06
Bankguthaben	10.369.182,12
Zinsforderungen	902.460,76
Forderungen aus Absatz von Anteilen	662.662,00
Sonstige Aktiva <sup>1</sup>	1.612,01
	<u>84.006.827,95</u>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-61.437,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-1.015.728,64
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-930.633,74
Sonstige Passiva <sup>2</sup>	-104.383,72
	<u>-2.112.183,10</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b><u>81.894.644,85</u></b>

<sup>1</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	31.216.099,32 EUR
Umlaufende Anteile	659.620,176
Anteilwert	47,32 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	50.678.545,53 EUR
Umlaufende Anteile	1.093.854,000
Anteilwert	46,33 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.324.192,57	32.324.192,57	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	1.016.777,49	376.912,13	639.865,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-285.641,55	5.962,54	-291.604,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	68.663.416,62	11.219.600,91	57.443.815,71
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-11.043.861,90	-9.204.984,61	-1.838.877,29
Realisierte Gewinne	5.029.060,39	3.621.089,17	1.407.971,22
Realisierte Verluste	-1.856.853,12	-1.011.984,04	-844.869,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-11.605.562,88	-5.767.806,58	-5.837.756,30
Ausschüttung	-346.882,77	-346.882,77	0,00
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>81.894.644,85</b>	<b>31.216.099,32</b>	<b>50.678.545,53</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>			
Zinsen auf Anleihen	1.613.991,33	988.659,41	625.331,92
Bankzinsen	89.405,49	48.739,28	40.666,21
Ertragsausgleich	815.410,61	-10.591,30	826.001,91
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.518.807,43</b>	<b>1.026.807,39</b>	<b>1.492.000,04</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-143.351,52	-99.777,20	-43.574,32
Verwaltungs- und Fondsmanagervergütung	-626.861,70	-424.097,82	-202.763,88
Depotbankvergütung	-67.904,95	-43.427,02	-24.477,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-43.187,12	-28.308,57	-14.878,55
Taxe d'abonnement	-31.794,22	-19.780,76	-12.013,46
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.552,01	-14.594,03	-5.957,98
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.922,80	-996,42	-926,38
Register- und Transferstellenvergütung	-3.385,49	-2.134,78	-1.250,71
Staatliche Gebühren	-1.863,96	-1.399,19	-464,77
Gründungskosten	-1.493,40	-1.028,03	-465,37
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-29.943,71	-18.980,20	-10.963,51
Aufwandsausgleich	-529.769,06	4.628,76	-534.397,82
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.502.029,94</b>	<b>-649.895,26</b>	<b>-852.134,68</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>1.016.777,49</b>	<b>376.912,13</b>	<b>639.865,36</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2</sup></b>		<b>1,60</b>	<b>1,21</b>

<sup>1</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

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



## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse C Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	625.659,994	0,000
Ausgegebene Anteile	213.544,941	1.131.799,333
Zurückgenommene Anteile	-179.584,759	-37.945,333
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>659.620,176</b>	<b>1.093.854,000</b>

# Salm Global Convertible Conservative

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>AUD</b>							
XS0641119812	5,750 % CFS Retail Property Trust CV v.11(2016)	2.300.000	0	2.300.000	93,5000	1.547.790,41	1,89
XS0552535444	6,375 % Western Areas N.L. CV v.10(2014)	2.070.000	535.000	1.535.000	93,4810	1.032.771,95	1,26
						<b>2.580.562,36</b>	<b>3,15</b>
<b>CHF</b>							
CH0102616205	1,000 % Graubündner Kantonalbank CV v.09(2013)	0	0	800.000	102,0870	669.862,20	0,82
						<b>669.862,20</b>	<b>0,82</b>
<b>EUR</b>							
XS0632138961	4,000 % Aabar Investments PJS/Daimler AG CV v.11(2016)	3.800.000	0	3.800.000	89,8814	3.415.493,20	4,17
XS0481758307	4,500 % Abengoa S.A. CV v.10(2017)	500.000	0	1.000.000	83,8790	838.790,00	1,02
FR0010798371	5,000 % Alcatel-Lucent CV v.09(2015)	520.000	250.000	450.000	3,2716	1.454.101,03	1,78
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	3.300.000	100.000	3.200.000	79,5000	2.544.000,00	3,11
XS0451905367	4,400 % Hungarian State Holding Co. CV v.09(2014)	1.000.000	0	1.000.000	86,2500	862.500,00	1,05
XS0579438663	1,875 % Industrivarden AB CV v.11(2017)	3.000.000	50.000	2.950.000	86,8750	2.562.812,50	3,13
XS0363710566	4,750 % International Power Plc. CV v.08(2015)	1.250.000	0	1.250.000	103,8000	1.297.500,00	1,58
DE000A0LNA87	1,750 % IVG Finance BV CV v.07(2017)	1.500.000	0	3.000.000	66,5430	1.996.290,00	2,44
DE000A0GRMC0	3,750 % KUKA Finance BV CV .06(2011)	0	0	1.000.000	100,7520	1.007.520,00	1,23
DE000A1GKFA1	2,500 % Klöckner & Co. Financial Services S.A. Revers CV v.10(2017)	3.600.000	100.000	3.500.000	82,8057	2.898.199,50	3,54
XS0247761827	4,000 % Magnolia Finance Ltd. CV Perp.	1.200.000	0	1.200.000	63,1250	757.500,00	0,92
FR0010814061	3,750 % Neopost S.A. CV v.09(2015)	5.000	0	10.000	84,2550	822.046,02	1,00
XS0340058188	4,500 % Nero Finance Ltd. CV v.08(2013)	1.500.000	1.000.000	1.000.000	89,9500	899.500,00	1,10
FR0010354670	1,500 % Nexans S.A. CV v.06(2013)	13.000	0	13.000	82,5890	1.062.932,75	1,30
XS0617215099	5,125 % Pescanova S.A. CV v.11(2017)	1.200.000	50.000	1.150.000	91,8120	1.055.838,00	1,29
DE000A1AM3Y2	1,125 % Salzgitter Finance BV CV v.09(2016)	1.500.000	100.000	1.400.000	90,5170	1.267.238,00	1,55
DE000A1AYDS2	2,000 % Salzgitter Finance BV/Aurubis AG CV v.10(2017)	2.000.000	0	2.000.000	102,1214	2.042.428,00	2,49
DE000A0N30U8	0,750 % SGL Carbon SE CV v.07(2013)	1.200.000	0	1.900.000	112,7500	2.142.250,00	2,62
FR0010796417	6,250 % Soitec S.A. CV v.09(2014)	170.000	50.000	170.000	7,8750	1.333.523,37	1,63
XS0542360770	5,000 % Steinhoff International Holdings Ltd. CV v.06(2013)	1.400.000	800.000	1.000.000	93,9330	939.330,00	1,15
DE000TUAG158	2,750 % TUI AG CV v.11(2016)	25.000	0	25.000	34,2275	855.017,78	1,04
XS0550864192	2,875 % Wereldhave NV CV v.10(2015)	1.000.000	0	1.000.000	88,9088	889.088,00	1,09
						<b>32.943.898,15</b>	<b>40,23</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# Salm Global Convertible Conservative

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>GBP</b>							
XS0468712863	5,750 % Cable and Wireless Plc. CV v.09(2014)	1.200.000	0	1.700.000	85,0000	1.660.347,01	2,03
XS0455660216	6,000 % TUI Travel Plc. CV v.09(2014)	1.400.000	0	1.400.000	77,0790	1.239.924,16	1,51
						<b>2.900.271,17</b>	<b>3,54</b>
<b>SEK</b>							
SE0003269315	7,500 % SAS AB CV v.10(2015)	7.000.000	0	10.000.000	81,2500	880.949,80	1,08
						<b>880.949,80</b>	<b>1,08</b>
<b>SGD</b>							
XS0444106644	2,875 % Capitaland Ltd. CV v.09(2016)	2.500.000	0	2.750.000	93,1250	1.452.519,71	1,77
						<b>1.452.519,71</b>	<b>1,77</b>
<b>USD</b>							
US031162AQ33	0,375 % Amgen Inc. CV v.06(2013)	0	0	1.100.000	98,4611	793.633,84	0,97
US04010LAC72	5,125 % Ares Capital Corporation CV v.11(2016)	1.200.000	0	1.200.000	93,2760	820.189,05	1,00
XS0530879492	0,000 % AU Optronics Corporation CV v.10(2015)	2.000.000	0	2.000.000	77,0000	1.128.453,14	1,38
XS0498718724	1,625 % Banco Espirito Santo S.A. CV v.10(2013)	0	0	500.000	78,2500	286.693,05	0,35
US151290AV52	4,875 % Cemex S.A.B. de CV v.10(2015)	1.200.000	0	1.200.000	53,0000	466.036,49	0,57
XS0325413218	7,500 % Dana Gas Sukuk Ltd. CV v.07(2012)	600.000	0	1.400.000	92,9221	953.256,69	1,16
XS0582769872	4,250 % Essar Energy Investment Ltd. CV v.11(2016)	2.500.000	0	2.500.000	63,9000	1.170.586,94	1,43
US458140AD22	2,950 % Intel Corporation CV v.05(2035)	1.800.000	0	3.100.000	103,2250	2.344.819,36	2,86
XS0312165599	0,000 % Jaiprakash As sociates Ltd. CV v.07(2012)	600.000	800.000	1.000.000	121,0000	886.641,75	1,08
XS0483697156	5,000 % Jaiprakash Power Ventures Ltd. CV v.10(2015)	0	0	1.000.000	85,0000	622.847,51	0,76
US496902AD95	1,750 % Kinross Gold Corporation CV v.08(2028)	600.000	0	800.000	98,8400	579.409,39	0,71
XS0589487999	8,000 % London Mining (Jersey) PLC CV v.11(2016)	1.000.000	0	1.000.000	99,2420	727.207,44	0,89
US595112AH62	1,875 % Micron Technology Inc. CV v.07(2014)	0	0	1.000.000	95,7230	701.421,56	0,86
XS0369440309	1,000 % Olam International Ltd. CV v.08(2013)	1.000.000	1.000.000	1.000.000	111,7980	819.213,01	1,00
XS0482875811	4,000 % Petropavlovsk CV v.10(2015)	1.300.000	0	1.300.000	88,6230	844.214,11	1,03
CH0105325853	4,000 % Petroplus Finance Ltd. EMTN CV v.09(2015)	300.000	0	800.000	73,0950	428.489,78	0,52
XS0254367179	3,250 % Qiagen Euro Fin CV v.06(2026)	3.000.000	0	3.000.000	104,4310	2.295.691,35	2,80
XS0620620962	2,000 % San Miguel Corporation CV v.11(2014)	2.000.000	0	2.000.000	104,5000	1.531.472,12	1,87

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm Global Convertible Conservative

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>USD (Fortsetzung)</b>							
XS0520947986	5,000 % Shiv-Vani Oil & Gas Ltd. CV v.10(2015)	1.000.000	0	1.000.000	74,5000	545.907,53	0,67
XS0466739306	4,500 % STX Pan Ocean Co. Ltd. CV v.09(2014)	1.600.000	0	1.600.000	90,3740	1.059.561,81	1,29
XS0302069249	0,000 % Suzlon Energy Ltd. CV v.07(2012)	143.000	0	800.000	126,5500	741.848,02	0,91
XS0614325156	5,000 % Suzlon Energy Ltd. CV v.11(2016)	800.000	0	800.000	75,1050	440.272,59	0,54
XS0651476961	0,000 % Taiwan Glass Ind. Corporation CV v.11(2014)	1.200.000	0	1.200.000	93,7500	824.357,00	1,01
XS0308083392	0,000 % Tulip Telecom Ltd. CV v.07(2012)	0	0	500.000	130,0360	476.427,05	0,58
XS0493253396	4,000 % Vedanta Resources Jersey Ltd. CV v.10(2017)	1.600.000	0	1.600.000	88,4000	1.036.418,26	1,27
XS0455434042	4,500 % Welspun Gujarat Stahl Rohren Ltd. CV v.09(2014)	1.200.000	0	1.200.000	84,0000	738.623,87	0,90
XS0495834607	1,875 % YTL Corporation Finance Labuan CV v.10(2015)	1.000.000	0	1.600.000	96,9320	1.136.449,04	1,39
						<b>24.400.141,75</b>	<b>29,80</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>65.828.205,14</b>	<b>80,39</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>							
<b>AUD</b>							
XS0470187815	5,250 % Commonwealth Property Office Fund CV v.09(2016)	2.000.000	0	2.000.000	94,1500	1.355.261,26	1,65
						<b>1.355.261,26</b>	<b>1,65</b>
<b>EUR</b>							
NO0010543457	6,500 % Renewable Energy Corporation ASA CV v.09(2014)	450.000	0	450.000	61,4600	276.570,00	0,34
						<b>276.570,00</b>	<b>0,34</b>
<b>USD</b>							
NO0010571490	4,500 % Frontline Ltd. CV v.10(2015)	1.400.000	0	2.000.000	48,0770	704.579,76	0,86
NO0010563240	3,125 % PetroBakken Energy Ltd. CV v.10(2016)	0	0	1.000.000	89,3030	654.378,25	0,80
NO0010607435	2,875 % Polarcus Ltd. CV v.11(2016)	1.000.000	0	1.000.000	75,3600	552.209,28	0,67
NO0010590565	3,375 % SeaDrill Ltd. CV v.10(2017)	2.500.000	800.000	1.700.000	103,3936	1.287.968,93	1,57
XS0484654040	5,250 % TMK Bonds SA CV v.10(2015)	700.000	0	700.000	93,8000	481.131,38	0,59
						<b>3.680.267,60</b>	<b>4,49</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>						<b>5.312.098,86</b>	<b>6,48</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>71.140.304,00</b>	<b>86,87</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>71.140.304,00</b>	<b>86,87</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index März 2012/1.900,00	520	70	450		490.950,00	0,60
						<b>490.950,00</b>	<b>0,60</b>
<b>USD</b>							
	Put on S&P 500 Index März 2012/1.100,00	15	0	15		87.931,41	0,11
	Put on S&P 500 Index März 2012/1.200,00	50	10	40		351.725,65	0,43
						<b>439.657,06</b>	<b>0,54</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>930.607,06</b>	<b>1,14</b>
<b>Optionen</b>						<b>930.607,06</b>	<b>1,14</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>10.369.182,12</b>	<b>12,66</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-545.448,33</b>	<b>-0,67</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>81.894.644,85</b>	<b>100,00</b>

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
AUD	Währungskäufe	197.000,00	139.270,06	0,17
USD	Währungskäufe	1.498.000,00	1.105.041,66	1,35
AUD	Währungsverkäufe	5.571.100,00	3.938.514,75	4,81
USD	Währungsverkäufe	41.542.230,00	30.644.789,60	37,42

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# Salm Global Convertible Conservative

FG&W

FUND

## Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011

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

ISIN	Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
<b>Wandelanleihen</b>			
<b>Notierte Titel</b>			
<b>AUD</b>			
XS0312868838	5,075 % CFS Retail Property Trust CV v.07(2014)	1.000.000	2.000.000
XS0307320225	8,000 % Western Areas N.L. CV v.07(2012)	0	1.000.000
<b>EUR</b>			
AT0000A05CS2	0,000 % A-Tec Industries AG CV v.07(2014)	0	2.500
AT0000A0F795	0,000 % A-Tec Industries AG CV v.09(2014)	0	300.000
DE000A0NQ9H6	1,500 % Air Berlin Finance BV CV v.07(2027)	0	900.000
DE000A1ALH01	9,000 % Air Berlin Finance BV CV v.09(2014)	800.000	800.000
XS0481400173	3,000 % Controlinveste International Finance/Portugal Telecom SGPS S.A. CV v.10(2015)	0	500.000
FR0010881573	2,125 % Gecina S.A. CV v.10(2016)	0	4.500
DE000A0N0J03	1,500 % Klöckner & Co. Finance Inc. CV v.07(2012)	50.000	1.500.000
DE000A0E9DE7	3,250 % Kreditanstalt für Wiederaufbau/Dte. Telekom CV v.08(2013)	0	1.000.000
DE000A0LMY64	1,375 % Q-Cells International Finance BV CV v.07(2012)	0	500.000
DE000A1AGZ06	5,750 % Q-Cells International Finance BV CV v.09(2014)	500.000	1.000.000
DE000A0S9JG3	1,375 % Solon SE CV v.07(2012)	900.000	1.800.000
<b>SGD</b>			
XS0435539506	5,850 % Yanlord Land Group Ltd. CV v.09(2014)	250.000	250.000
<b>USD</b>			
US018581AD04	1,750 % Alliance Data Systems Corporation CV v.08(2013)	0	500.000
XS0434516349	7,250 % Alliance Oil Co. Ltd. CV v.09(2014)	0	500.000
XS0470482067	4,000 % Aquarius Platinum Ltd. CV v.09(2015)	0	500.000
US039483AV49	0,875 % Archer-Daniels-Midland Co. CV v.07(2014)	300.000	300.000
XS0252227680	0,000 % Aurobindo Pharmaceuticals Ltd. CV v.06(2011)	0	400.000
XS0546152645	0,750 % Billion Express CV v.10(2015)	1.000.000	1.000.000
US151290AU79	4,875 % Cemex S.A.B. de CV v.10(2015)	500.000	1.200.000
XS0469490055	5,000 % Enercoal Resources [Pte.] Ltd. CV v.09(2016)	0	1.000.000
XS0329208457	0,000 % GTL Infrastructure Ltd. CV v.07(2012)	500.000	1.300.000
XS0547488840	0,000 % Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. CV v.10(2013)	700.000	700.000
XS0508721817	2,650 % Hynix Semiconductor Inc. CV v.10(2015)	300.000	800.000
XS0563898062	2,625 % Lukoil International Finance BV CV v.10(2015)	1.400.000	1.400.000
XS0349087451	5,000 % Paladin Energy Ltd. CV v.08(2013)	200.000	800.000
XS0497505957	5,000 % Salamander Energy Plc. CV v.10(2015)	0	500.000
XS0299687482	2,750 % Shire Pharmaceuticals Group Plc. CV v.07(2014)	0	500.000
XS0628626375	0,000 % Unimicron Technology Corporation CV v.11(2016)	1.500.000	1.500.000
<b>Nicht notierte Titel</b>			
<b>USD</b>			
XS0443207971	9,250 % Enercoal Resources (Pte.) Ltd. CV v.09(2014)	0	500.000
NO0010395981	3,625 % SeaDrill Ltd. CV v.07(2012)	0	500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile <sup>1</sup></b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0010439083	HAM Harewood Vol Edge	EUR	600	600
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.400,00		0	30
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.500,00		0	40
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.700,00		0	20
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2010/2.400,00		0	30
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2011/2.800,00		100	100
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2011/2.500,00		30	30
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index März 2012/2.700,00		115	115
<b>USD</b>				
	Put on S&P 500 Index Oktober 2011/1.100,00		50	50

<sup>1</sup> 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.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3894
Britisches Pfund	GBP	1	0,8703
Schwedische Krone	SEK	1	9,2230
Schweizer Franken	CHF	1	1,2192
Singapur Dollar	SGD	1	1,7631
US-Dollar	USD	1	1,3647

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

Im vergangenen Geschäftsjahr (1. Oktober 2010 – 30. September 2011) hat die Lage an den Weltmärkten dank Schulden-, Banken- sowie Liquiditätskrise zu großen Unsicherheiten geführt.

Während sich zu Beginn des Betrachtungszeitraums die Wirtschaft noch aus der internationalen Finanzkrise heraus in der Erholungsphase befand, hat der Cocktail aus schlechten Nachrichten, Spekulationen und politischen Unsicherheiten zu Kursrückgängen zum Ende des Jahres geführt. Die Unsicherheit am Markt hat die Volatilitäten stark ansteigen lassen, so dass sich viele Marktteilnehmer vom Markt zurückgezogen haben.

Im Gegensatz zu den Aktienmärkten, welche im Berichtszeitraum zum Teil zweistellige Verluste hinnehmen mussten, hat sich der Teilfonds Progressive beachtlich aus der Affäre gezogen. So verringerte sich dessen Kurswert im abgelaufenen Geschäftsjahr um 7,11 %.

Der Value at Risk lag bei einer Haltedauer von einem Tag und einem Konfidenzniveau von 99 % bei -0,93 %. Bei einem Betrachtungszeitraum von 20 Tagen bei -4,15 %. Die Sharpe Ratio des Fonds betrug -1,10 %. Das Delta erreichte zum Geschäftsjahresende einen Wert von 0,32.

Die im Fonds gehaltenen Wandler kommen nicht aus Krisenstaaten (PIIGS) oder aus Branchen des Finanzsektors. Das Portfolio geht weder Fremdwährungsrisiken ein, denn diese werden durch Absicherung gegen den Euro vermieden, noch findet eine riskante Hebelung statt.

Die Strategie der Risikobegrenzung wird auch künftig konsequent verfolgt werden, um damit auch größere Krisenszenarien bewältigen zu können.

Luxemburg, im November 2011

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht  
1. Oktober 2010 - 30. September 2011

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
WP-Kenn-Nr.:	A0KE9P	A0Q4GQ	A1C323
ISIN-Code:	LU0264979492	LU0371207076	LU0535037997
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %	bis zu 4,50 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a. <sup>1</sup>	0,10 % p.a. <sup>1</sup>	0,10 % p.a. <sup>1</sup>
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	Keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend	Ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

<sup>1</sup> zzgl. 750,- EUR Fixum pro Teilfonds p. a.

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Niederlande	10,05 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,61 %
Bermudas	7,39 %
Jersey	7,22 %
Luxemburg	7,16 %
Frankreich	6,98 %
Indien	4,98 %
Großbritannien	4,64 %
Vereinigte Arabische Emirate	4,56 %
Australien	4,46 %
Deutschland	4,00 %
Taiwan	2,98 %
Philippinen	2,34 %
Singapur	1,80 %
Österreich	1,67 %
Cayman Inseln	1,38 %
Südkorea	1,36 %
Schweden	1,34 %
Hongkong	1,30 %
Schweiz	1,28 %
Insel Man	1,23 %
Mexiko	0,99 %
Wertpapiervermögen	86,72 %
Optionen	1,58 %
Bankguthaben	12,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,67 %
	<b>100,00 %</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

### Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	15,24 %
Diversifizierte Finanzdienste	14,22 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,34 %
Transportwesen	7,64 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	6,05 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	6,01 %
Energie	5,28 %
Medien	3,29 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,15 %
Software & Dienste	2,81 %
Versorgungsbetriebe	2,35 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,67 %
Hardware & Ausrüstung	1,64 %
Groß- und Einzelhandel	1,38 %
Immobilien	1,37 %
Banken	1,28 %
Wertpapiervermögen	86,72 %
Optionen	1,58 %
Bankguthaben	12,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,67 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	12,99	277.455	2.235,10	46,82
30.09.2010	14,18	288.028	495,33	49,22
30.09.2011	14,28	312.312	1.253,51	45,72

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	5,06	110.929	499,13	45,65
30.09.2010	5,32	110.929	0,00	47,99
30.09.2011	4,47	100.000	-508,31	44,69

### Entwicklung seit Auflegung

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
03.11.2010	Auflegung	-	-	50,00
30.09.2011	0,92	19.958	985,86	46,28

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens**

zum 30. September 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.851.266,65)	17.061.357,60
Optionen	310.202,35
Bankguthaben	2.432.577,09
Zinsforderungen	204.803,36
Sonstige Aktiva <sup>1</sup>	1.612,01
	<u>20.010.552,41</u>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-301.212,68
Sonstige Passiva <sup>2</sup>	-37.105,94
	<u>-338.318,62</u>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b><u>19.672.233,79</u></b>

<sup>1</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	14.279.471,78 EUR
Umlaufende Anteile	312.311,694
Anteilwert	45,72 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.469.176,27 EUR
Umlaufende Anteile	100.000,000
Anteilwert	44,69 EUR
Anteilklasse C	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	923.585,74 EUR
Umlaufende Anteile	19.958,000
Anteilwert	46,28 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
	EUR	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.498.756,40	14.175.571,48	5.323.184,92	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	196.104,31	132.889,79	53.656,88	9.557,64
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.348,02	-1.857,30	4.609,76	-1.404,44
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.046.508,79	1.898.535,44	0,00	1.147.973,35
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.315.440,26	-645.023,27	-508.307,79	-162.109,20
Realisierte Gewinne	3.232.618,62	2.299.658,27	817.421,73	115.538,62
Realisierte Verluste	-1.765.882,03	-1.245.612,62	-464.107,68	-56.161,73
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-3.221.780,06	-2.334.690,01	-757.281,55	-129.808,50
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>19.672.233,79</b>	<b>14.279.471,78</b>	<b>4.469.176,27</b>	<b>923.585,74</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	Total	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse C
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Erträge</b>				
Dividenden	1.634,75	1.139,46	428,73	66,56
Zinsen auf Anleihen	576.985,95	413.400,69	143.606,32	19.978,94
Bankzinsen	23.755,06	17.083,15	5.812,85	859,06
Ertragsausgleich	-477,11	7.416,99	-12.643,60	4.749,50
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>601.898,65</b>	<b>439.040,29</b>	<b>137.204,30</b>	<b>25.654,06</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-52.682,62	-37.685,51	-13.118,58	-1.878,53
Verwaltungs- und Fondsmanagervergütung	-244.049,19	-185.486,46	-51.484,14	-7.078,59
Depotbankvergütung	-27.526,35	-19.702,87	-6.880,85	-942,63
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-28.929,93	-20.706,12	-7.234,23	-989,58
Taxe d'abonnement	-10.674,83	-7.637,85	-2.670,67	-366,31
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-19.061,36	-13.654,79	-4.724,93	-681,64
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-608,85	-438,93	-148,34	-21,58
Register- und Transferstellenvergütung	-2.669,76	-1.904,96	-668,84	-95,96
Staatliche Gebühren	-1.242,73	-867,68	-324,61	-50,44
Gründungskosten	-1.493,81	-1.069,02	-373,56	-51,23
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-15.984,00	-11.436,62	-3.952,51	-594,87
Aufwandsausgleich	-870,91	-5.559,69	8.033,84	-3.345,06
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-405.794,34</b>	<b>-306.150,50</b>	<b>-83.547,42</b>	<b>-16.096,42</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>196.104,31</b>	<b>132.889,79</b>	<b>53.656,88</b>	<b>9.557,64</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2</sup></b>		<b>1,72</b>	<b>1,47</b>	<b>1,35</b>

<sup>1</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

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



## Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück	Anteilklasse C Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	288.027,749	110.929,000	0,000
Ausgegebene Anteile	37.387,644	0,000	23.097,684
Zurückgenommene Anteile	-13.103,699	-10.929,000	-3.139,684
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>312.311,694</b>	<b>100.000,000</b>	<b>19.958,000</b>

# Salm Global Convertible Progressive

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Wandelanleihen</b>							
<b>Notierte Titel</b>							
<b>AUD</b>							
XS0641119812	5,750 % CFS Retail Property Trust CV v.11(2016)	400.000	0	400.000	93,5000	269.180,94	1,37
XS0498542264	6,400 % Western Areas N.L. CV v.10(2015)	500.000	0	500.000	93,2837	335.697,78	1,71
						<b>604.878,72</b>	<b>3,08</b>
<b>CHF</b>							
CH0102616205	1,000 % Graubündner Kantonalbank CV v.09(2013)	0	0	300.000	102,0870	251.198,33	1,28
						<b>251.198,33</b>	<b>1,28</b>
<b>EUR</b>							
XS0632138961	4,000 % Aabar Investments PJS/Daimler AG CV v.11(2016)	1.000.000	0	1.000.000	89,8814	898.814,00	4,56
FR0010798371	5,000 % Alcatel-Lucent CV v.09(2015)	100.000	0	100.000	3,2716	323.133,56	1,64
DE000A1GPH50	2,500 % Celesio Finance BV CV v.11(2018)	900.000	0	900.000	79,5000	715.500,00	3,64
FR0011018902	2,750 % Compagnie Industrielle et Financière d'Ingénierie S.A. Ingénico CV v.11(2017)	6.000	1.000	5.000	42,5600	209.954,30	1,07
XS0479535022	2,500 % Industrivarden AB CV v.10(2015)	250.000	0	250.000	105,7910	264.477,50	1,34
DE000A1AHTR5	6,000 % Klöckner & Co Financial Services CV v.09(2014)	700.000	700.000	700.000	102,9330	720.531,00	3,66
DE000A0G5NW4	2,750 % MTU Aero Engines Finance CV v.07(2012)	0	0	400.000	106,0580	424.232,00	2,16
XS0340058188	4,500 % Nero Finance Ltd. CV v.08(2013)	200.000	0	600.000	89,9500	539.700,00	2,74
FR0010771444	4,000 % Nexans S.A. CV v.09(2016)	0	0	5.000	58,8470	286.292,03	1,46
DE000A1AYDS2	2,000 % Salzgitter Finance BV/Aurubis AG CV v.10(2017)	450.000	0	450.000	102,1214	459.546,30	2,34
DE000A0N30U8	0,750 % SGL Carbon SE CV v.07(2013)	200.000	0	700.000	112,7500	789.250,00	4,00
FR0010796417	6,250 % Soitec S.A. CV v.09(2014)	10.000	5.000	45.000	7,8750	352.991,48	1,79
XS0542360770	5,000 % Steinhoff International Holdings Ltd. CV v.06(2013)	350.000	0	350.000	93,9330	328.765,50	1,67
FR0010532739	2,700 % Theolia CV v.07(2014)	0	10.000	20.000	10,4100	200.521,39	1,02
						<b>6.513.709,06</b>	<b>33,09</b>
<b>GBP</b>							
XS0459300686	3,500 % Aberdeen Asset Management Plc. CV v.09(2014)	200.000	0	200.000	107,2500	246.466,74	1,25
XS0497975838	2,500 % Aegis Group Capital (Jersey) Ltd. CV v.10(2015)	200.000	0	500.000	112,5040	646.351,83	3,29
XS0560650912	2,500 % Misys Plc. CV v.10(2015)	300.000	0	300.000	99,0986	341.601,52	1,74
						<b>1.234.420,09</b>	<b>6,28</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# Salm Global Convertible Progressive

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>HKD</b>							
XS0425833240	2,250 % Beijing Enterprises Holdings Ltd. CV v.09(2014)	2.500.000	0	2.500.000	108,5000	255.116,44	1,30
XS0543801350	2,500 % Hengdeli Holdings Ltd. CV v.10(2015)	3.000.000	0	3.000.000	96,4000	271.998,80	1,38
						<b>527.115,24</b>	<b>2,68</b>
<b>USD</b>							
US018581AD04	1,750 % Alliance Data Systems Corporation CV v.08(2013)	0	0	400.000	127,3250	373.195,57	1,90
XS0434516349	7,250 % Alliance Oil Co. Ltd. CV v.09(2014)	0	0	600.000	102,5500	450.868,32	2,29
US031162AQ33	0,375 % Amgen Inc. CV v.06(2013)	0	0	300.000	98,4611	216.445,59	1,10
XS0430548056	3,500 % AngloGold Ashanti Holdings Finance Plc. CV v.09(2014)	0	0	300.000	109,7800	241.327,76	1,23
XS0470482067	4,000 % Aquarius Platinum Ltd. CV v.09(2015)	600.000	0	600.000	90,5450	398.087,49	2,02
US151290AV52	4,875 % Cemex S.A.B. de CV v.10(2015)	500.000	0	500.000	53,0000	194.181,87	0,99
XS0582434188	0,000 % Epistar Corporation CV v.11(2016)	200.000	0	200.000	82,2250	120.502,67	0,61
XS0582769872	4,250 % Essar Energy Investment Ltd. CV v.11(2016)	500.000	0	500.000	63,9000	234.117,39	1,19
XS0547488840	0,000 % Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. CV v.10(2013)	700.000	0	700.000	91,0000	466.769,25	2,37
XS0508721817	2,650 % Hynix Semiconductor Inc. CV v.10(2015)	400.000	0	400.000	91,0000	266.725,29	1,36
US452327AC39	0,250 % Illumina Inc. CV v.11(2016)	400.000	0	400.000	88,2172	258.568,77	1,31
US458140AF79	3,250 % Intel Corporation CV v.09(2039)	500.000	0	500.000	120,9084	442.985,27	2,25
XS0457843398	3,500 % Larsen & Toubro Ltd. CV v.09(2014)	0	0	500.000	102,7390	376.416,06	1,91
XS0563898062	2,625 % Lukoil International Finance BV CV v.10(2015)	500.000	0	500.000	102,6297	376.015,61	1,91
XS0254367179	3,250 % Qiagen Euro Fin CV v.06(2026)	0	0	900.000	104,4310	688.707,39	3,50
XS0620620962	2,000 % San Miguel Corporation CV v.11(2014)	600.000	0	600.000	104,5000	459.441,64	2,34
XS0466098166	1,750 % Tata Power Co. Ltd. CV v.09(2014)	0	0	400.000	89,5500	262.475,27	1,33
XS0466930780	4,500 % Tata Steel Ltd. CV v.09(2014)	0	0	500.000	93,1750	341.375,39	1,74
XS0434722087	5,500 % Vedanta Resources Plc. CV v.09(2016)	500.000	0	500.000	88,6060	324.635,45	1,65
						<b>6.492.842,05</b>	<b>33,00</b>
<b>Notierte Titel</b>						<b>15.624.163,49</b>	<b>79,41</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>							
<b>AUD</b>							
XS0470187815	5,250 % Commonwealth Property Office Fund CV v.09(2016)	400.000	0	400.000	94,1500	271.052,25	1,38
						<b>271.052,25</b>	<b>1,38</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Salm Global Convertible Progressive

FG&W

FUND

## Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>USD</b>							
XS0443207971	9,250 % Enercoal Resources (Pte.) Ltd. CV v.09(2014)	0	0	500.000	96,5770	353.839,67	1,80
NO0010590565	3,375 % SeaDrill Ltd. CV v.10(2017)	800.000	0	800.000	103,3936	606.103,03	3,08
XS0484654040	5,250 % TMK Bonds SA CV v.10(2015)	300.000	0	300.000	93,8000	206.199,16	1,05
						<b>1.166.141,86</b>	<b>5,93</b>
<b>Nicht notierte Titel</b>						<b>1.437.194,11</b>	<b>7,31</b>
<b>Wandelanleihen</b>						<b>17.061.357,60</b>	<b>86,72</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>17.061.357,60</b>	<b>86,72</b>
<b>Optionen</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index März 2012/1.900,00	160	10	150		163.650,00	0,83
						<b>163.650,00</b>	<b>0,83</b>
<b>USD</b>							
	Put on S&P 500 Index März 2012/1.100,00	10	0	10		58.620,94	0,30
	Put on S&P 500 Index März 2012/1.200,00	10	0	10		87.931,41	0,45
						<b>146.552,35</b>	<b>0,75</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>310.202,35</b>	<b>1,58</b>
<b>Optionen</b>						<b>310.202,35</b>	<b>1,58</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>2.432.577,09</b>	<b>12,37</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-131.903,25</b>	<b>-0,67</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>19.672.233,79</b>	<b>100,00</b>

## Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2011 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
AUD	Währungskäufe	149.000,00	105.336,23	0,54
USD	Währungskäufe	4.262.917,00	3.144.660,14	15,99
AUD	Währungsverkäufe	1.422.000,00	1.005.289,43	5,11
USD	Währungsverkäufe	15.780.640,00	11.641.031,13	59,17

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>Großbritannien</b>				
US92241T1025	Vedanta Resources Plc. ADR	USD	0	27.000
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>AUD</b>				
XS0312868838	5,075 % CFS Retail Property Trust CV v.07(2014)		400.000	400.000
XS0552535444	6,375 % Western Areas N.L. CV v.10(2014)		535.000	535.000
<b>CHF</b>				
CH0027818514	0,000 % Actelion Finance SCA CV v.06(2011)		0	300.000
<b>EUR</b>				
AT0000A0F795	0,000 % A-Tec Industries AG CV v.09(2014)		0	450.000
DE000A1ALH01	9,000 % Air Berlin Finance BV CV v.09(2014)		0	500.000
DE000A1AN5K5	3,750 % Celesio Finance BV/Celesio AG CV v.09(2014)		0	700.000
DE000A1GKFA1	2,500 % Klöckner & Co. Financial Services S.A. Revers CV v.10(2017)		900.000	900.000
DE000A1AGZ06	5,750 % Q-Cells International Finance BV CV v.09(2014)		0	600.000
DE000A1E8HF6	6,750 % Q-Cells SE CV v.10(2015)		95.882	95.882
DE000A0S9JG3	1,375 % Solon SE CV v.07(2012)		0	500.000
<b>GBP</b>				
XS0487597006	3,250 % Autonomy Corporation Plc. CV v.10(2015)		350.000	350.000
<b>JPY</b>				
XS0539701333	0,000 % Uni Charm Corporation CV v.10(2015)		0	50.000.000
<b>SEK</b>				
SE0003269315	7,500 % SAS AB CV v.10(2015)		0	3.000.000
<b>SGD</b>				
XS0444106644	2,875 % Capitaland Ltd. CV v.09(2016)		0	500.000
XS0435539506	5,850 % Yanlord Land Group Ltd. CV v.09(2014)		0	250.000
<b>USD</b>				
US88579YAB74	0,000 % 3M Co. CV v.03(2032)		0	350.000
XS0252227680	0,000 % Aurobindo Pharmaceuticals Ltd. CV v.06(2011)		0	600.000
XS0307506328	2,000 % Cherating Capital Ltd. CV v.07(2012)		0	600.000
XS0436519432	3,250 % DAEWOO International Corporation CV v.09(2014)		0	500.000
US29264FAB22	1,750 % Endo Pharmaceuticals Holdings Inc. CV v.08(2015)		100.000	500.000
XS0447948026	5,625 % First Resources Ltd. CV v.09(2014)		0	500.000
XS0457794674	5,750 % Hochschild Mining Plc. CV v.09(2014)		500.000	500.000
US458140AD22	2,950 % Intel Corporation CV v.05(2035)		0	500.000
XS0312165599	0,000 % Jaiprakash Associates Ltd. CV v.07(2012)		0	400.000
XS0450423321	6,000 % Olam International Ltd. CV v.09(2016)		0	500.000
XS0482875811	4,000 % Petropavlovsk CV v.10(2015)		300.000	300.000
XS0520947986	5,000 % Shiv-Vani Oil & Gas Ltd. CV v.10(2015)		0	400.000
XS0466739306	4,500 % STX Pan Ocean Co. Ltd. CV v.09(2014)		0	600.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>USD (Fortsetzung)</b>				
XS0267243417	2,250 % Subsea 7 S.A. CV v.06(2013)		0	500.000
XS0628626375	0,000 % Unimicron Technology Corporation CV v.11(2016)		500.000	500.000
XS0493253396	4,000 % Vedanta Resources Jersey Ltd. CV v.10(2017)		600.000	600.000
XS0455434042	4,500 % Welspun Gujarat Stahl Rohren Ltd. CV v.09(2014)		0	500.000
<b>Nicht notierte Titel</b>				
<b>USD</b>				
US151290AU79	4,875 % Cemex S.A.B. de CV v.10(2015)		0	500.000
XS0534992796	3,700 % Chaoda Modern Agriculture Holding Ltd. CV v.10(2015)		400.000	400.000
NO0010571490	4,500 % Frontline Ltd. CV v.10(2015)		100.000	600.000
NO0010395981	3,625 % SeaDrill Ltd. CV v.07(2012)		300.000	300.000
NO0010538705	4,875 % SeaDrill Ltd. CV v.09(2014)		0	200.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1</sup></b>				
<b>Frankreich</b>				
FR0010439083	Vol Edge	EUR	250	250
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.400,00		0	20
	Put on DAX Index Dezember 2010/5.500,00		0	30
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2010/2.400,00		0	20
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2011/2.800,00		55	55
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index Dezember 2011/2.500,00		15	15
	Put on Dow Jones EURO STOXX 50 Index März 2012/2.700,00		30	30
<b>USD</b>				
	Put on S&P 500 Index Oktober 2011/1.100,00		10	10

<sup>1</sup> 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.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2011 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,3894
Britisches Pfund	GBP	1	0,8703
Hongkong Dollar	HKD	1	10,6324
Japanischer Yen	JPY	1	104,8363
Norwegische Krone	NOK	1	7,8527
Polnischer Zloty	PLN	1	4,4085
Schwedische Krone	SEK	1	9,2230
Schweizer Franken	CHF	1	1,2192
US-Dollar	USD	1	1,3647

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft:

#### Lage

Die anhaltenden Finanz- und Eurokrisen mit ihren abschwächenden Folgen für die Wirtschaft und die Bereitschaft zu neuen Investitionen, wirkten sich im Berichtszeitraum nach wie vor negativ auf die Aktienmärkte und damit auch auf der Entwicklung von nachhaltigen Investments aus. Verzögerte Aufträge, Überkapazitäten und verringerte Margen sind für viele Unternehmen anhaltende Realität, ganz besonders im Bereich der erneuerbaren Energien. Die Verschnaufpause des Jahres 2010 nach den vorangegangenen Boomjahren in der Umweltbranche setzt sich auch in 2011 weiter fort. Konsolidierung und Optimierung der Strukturen und Prozesse sind bei weiter schrumpfenden Einspeisevergütungen das Gebot der Stunde. Nach den Solarzellen- und Windturbinenhersteller treffen die gekürzten Entgelte in der Folge die gesamte Kette der Zulieferer und das weltweit. In der Folge setzt nun eine Marktberreinigung in vielen Bereichen ein, die zu einer deutlichen Reduzierung der Anzahl der Unternehmen führt. Insgesamt waren fast alle relevanten Branchen des breit angelegten Fonds von den Rückgängen an den Aktienmärkten betroffen.

Zum Ende der Berichtsperiode war der Fonds zu rund 87% in Aktien nachhaltiger Unternehmen investiert, der Rest in ebensolchen Anleihen, Wandelanleihen und Kasse. Während die letzteren komplett in Euro investiert sind, waren mehr als die Hälfte des Aktienvermögens in Euro angelegt, 25% in US-Dollar und 6% in Schweizer Franken. Deutschland nahm mit 35% den größten Länderanteil ein, gefolgt von den USA mit 22% und der Schweiz mit 6%.

Bei den Branchen stellten die Bio-Lebensmittel 9,8%, Photovoltaik-Ausrüster 8,1%, Gebäudeeffizienz/Dämmung 8,1%, Grünstromerzeuger 6,8%, Photovoltaik-Modulhersteller 6,6%, Wasserversorger 5,8%, Eisenbahnen 5,6%, Fahrradhersteller 5,5%, Smart Grid 4,9% und Medizintechnik 4,8%. Die übrigen Investments waren breit gestreut in Aktien der Branchen Geothermie, Recycling und Biokraftstoffe bis zu neuen Batteriespeichertechnologien und Umweltservices. Dabei wurden möglichst Unternehmen aus der gesamten Wertschöpfungskette berücksichtigt.

Am Stichtag waren die größten Aktienpositionen der deutsche Fahrradhersteller Derby Cycle mit 3,7%, gefolgt von dem amerikanischen Fair Trade Kaffee-Anbieter Green Mountain Coffee mit 3,6% und dem deutschen Kohlefaserproduzenten SGL Carbon mit 3,0%, unerlässlich für den Leichtbau zukünftiger Elektromobile. Mit jeweils über 2,0% waren Andritz, der österreichische Anbieter von Wasserkraftwerkstechnologie, die italienische Enel Green Power als Grünstromerzeuger und die deutsche PSI, die Software zur intelligenten Steuerung von Stromnetzen (Smart Grid) vertreibt, im Fonds vertreten.

#### Ausblick

Trotz vorübergehender Nachfrageabschwächung und Konsolidierung im Zuge der weltweiten Krisen sind wir nach wie vor überzeugt, dass die überdurchschnittlichen Wachstumsraten in unserem Anlageuniversum für den FG&W Fund - Better World intakt sind. Nachholeffekte und neu entwickelte Märkte, wie beispielsweise China und die Türkei, aber auch die USA, werden besonders im Bereich Umwelttechnologie einen enormen Sog entwickeln. Die hohen Kosten von Umweltverschmutzung, Ressourcenverschwendung und Energieineffizienzen in Verbindung mit dem weltweiten politischen Willen zur Verringerung der CO<sub>2</sub>-Emissionen werden nach vorübergehender Abschwächung weiterhin für eine positive Entwicklung der relevanten Absatzmärkte sorgen.

Luxemburg, im November 2011

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

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

Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0Q77P
ISIN-Code:	LU0383804431
Ausgabeaufschlag:	0,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a. zzgl. 800 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

**Geographische Länderaufteilung** (nach Emittenten)

Deutschland	36,82 %
Vereinigte Staaten von Amerika	21,93 %
Österreich	8,26 %
Frankreich	6,54 %
Schweiz	5,29 %
Japan	3,32 %
Cayman Inseln	2,63 %
Italien	2,27 %
Dänemark	1,55 %
Irland	1,36 %
Kanada	1,34 %
Norwegen	1,02 %
Israel	0,52 %
Jungfraueninseln (GB)	0,36 %
Niederlande	0,26 %
Wertpapiervermögen	93,47 %
Bankguthaben	6,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung

Investitionsgüter	21,45 %
Versorgungsbetriebe	13,31 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,10 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,32 %
Transportwesen	5,83 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	5,47 %
Verbraucherdienste	5,32 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,92 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,40 %
Investmentfondsanteile	3,36 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,14 %
Software & Dienste	3,03 %
Hardware & Ausrüstung	2,10 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,86 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	0,86 %
Wertpapiervermögen	93,47 %
Bankguthaben	6,56 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,03 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2009	7,56	28.284	6.573,95	267,13
30.09.2010	8,04	30.301	537,00	265,18
30.09.2011	10,59	48.501	5.066,35	218,38

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. September 2011

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 10.596.393,35)	9.900.254,32
Bankguthaben	695.139,15
Zinsforderungen	17.591,30
Dividendenforderungen	3.042,88
Sonstige Aktiva <sup>1</sup>	2.917,20
	<b>10.618.944,85</b>
Sonstige Passiva <sup>2</sup>	-27.354,12
	<b>-27.354,12</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>10.591.590,73</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>48.501,223</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>218,38 EUR</b>

<sup>1</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.035.211,86
Ordentlicher Nettoaufwand	-98.781,66
Ertrags- und Aufwandsausgleich	20.371,56
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.094.264,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-27.911,00
Realisierte Gewinne	349.989,07
Realisierte Verluste	-1.231.037,59
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-1.550.515,51
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>10.591.590,73</b>

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.301,223
Ausgegebene Anteile	18.300,000
Zurückgenommene Anteile	-100,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>48.501,223</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

EUR

**Erträge**

Dividenden	88.382,79
Erträge aus Investmentanteilen	27.588,30
Zinsen auf Anleihen	26.985,67
Bankzinsen	3.926,06
Sonstige Erträge	26,77
Ertragsausgleich	23.399,66
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>170.309,25</b>

**Aufwendungen**

Zinsaufwendungen	-1.189,74
Verwaltungs- und Fondsmanagervergütung	-153.394,92
Depotbankvergütung	-18.754,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-24.224,44
Taxe d'abonnement	-5.546,93
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-13.694,13
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-299,94
Register- und Transferstellenvergütung	-616,39
Staatliche Gebühren	-758,07
Gründungskosten	-1.378,97
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-5.461,52
Aufwandsausgleich	-43.771,22
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-269.090,91</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-98.781,66</b>

**Total Expense Ratio in Prozent<sup>2</sup>**

**2,06**

<sup>1</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

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

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Notierte Titel</b>								
<b>Cayman Inseln</b>								
US4660901079	JA Solar Holdings Co. Ltd. ADR	USD	36.000	0	36.000	1,8800	49.593,32	0,47
US86800C1045	Suntech Power Holding Co. Ltd. ADR	USD	13.000	0	31.000	2,5400	57.697,66	0,54
US89628E1047	Trina Solar Ltd. ADR	USD	4.000	0	14.000	6,4000	65.655,46	0,62
US98584B1035	Yingli Green Energy Holding Co. Ltd. ADR	USD	27.000	0	44.000	3,2700	105.429,76	1,00
							<b>278.376,20</b>	<b>2,63</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010272129	Novozymes AS	DKK	500	0	1.500	812,0000	163.703,07	1,55
							<b>163.703,07</b>	<b>1,55</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE	EUR	2.000	0	6.500	11,6750	75.887,50	0,72
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG	EUR	0	0	2.500	13,4000	33.500,00	0,32
DE0005407506	Centrotec Sustainable AG	EUR	7.500	0	12.500	13,8000	172.500,00	1,63
DE000A0JMMN2	Centrotherm Photovoltaics AG	EUR	6.000	0	8.000	16,9850	135.880,00	1,28
DE000A0LAUP1	CropEnergies AG	EUR	8.000	12.000	21.000	5,0000	105.000,00	0,99
DE000A1H6HN1	Derby Cycle AG	EUR	14.000	0	14.000	27,7500	388.500,00	3,68
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	0	0	600	58,0500	34.830,00	0,33
DE0005550636	Drägerwerk AG & Co. KGaA	EUR	0	0	2.000	76,1800	152.360,00	1,44
DE000A0MVL58	EnviTec Biogas AG	EUR	9.000	0	21.000	9,6600	202.860,00	1,92
DE0007074007	KWS Saat AG	EUR	850	0	850	142,7000	121.295,00	1,15
DE000A0JQ5U3	Manz AG	EUR	4.300	0	5.050	26,5800	134.229,00	1,27
DE000A0D6554	Nordex AG	EUR	20.000	18.500	20.000	3,8300	76.600,00	0,72
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	2.800	0	2.800	66,4000	185.920,00	1,76
DE000A0BVU93	Phoenix SonnenStrom AG	EUR	10.500	8.500	5.000	8,9000	44.500,00	0,42
DE000A0Z1JH9	PSI AG	EUR	13.000	0	13.000	17,9000	232.700,00	2,20
DE0006177033	REpower Systems SE	EUR	900	0	1.500	142,3000	213.450,00	2,02
DE0007235301	SGL Carbon SE	EUR	3.000	0	8.000	39,4800	315.840,00	2,98
DE000A0DJ6J9	SMA Solar Technology AG	EUR	2.000	0	4.400	41,3350	181.874,00	1,72
DE0005108401	Solarworld AG	EUR	30.000	0	40.000	3,4500	138.000,00	1,30
DE000A0LR936	STEICO AG	EUR	9.000	0	17.500	7,5880	132.790,00	1,25
DE0007274136	Sto AG -VZ-	EUR	1.100	0	2.400	110,0000	264.000,00	2,49
DE0007667107	Vossloh AG	EUR	750	0	2.250	76,6200	172.395,00	1,63
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG	EUR	2.300	0	2.300	72,6700	167.141,00	1,58
							<b>3.682.051,50</b>	<b>34,80</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000061129	Boiron S.A.	EUR	1.200	0	4.500	20,1400	90.630,00	0,86
FR0010613471	Suez Environnement	EUR	3.500	0	11.000	10,5850	116.435,00	1,10
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	6.339	11,3900	72.201,21	0,68
							<b>279.266,21</b>	<b>2,64</b>
<b>Israel</b>								
IL0010837818	Oridion Systems Ltd.	CHF	6.000	0	6.000	11,2500	55.364,17	0,52
							<b>55.364,17</b>	<b>0,52</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Italien</b>								
IT0004618465	Enel Green Power S.P.A.	EUR	140.000	0	140.000	1,7170	240.380,00	2,27
							<b>240.380,00</b>	<b>2,27</b>
<b>Japan</b>								
JP3783600004	East Japan Railway Co.	JPY	1.000	0	2.000	4.660,0000	88.900,50	0,84
JP3270000007	Kurita Water Industries Ltd.	JPY	0	0	3.500	2.140,0000	71.444,72	0,67
JP3358000002	Shimano Inc.	JPY	4.000	0	5.000	4.015,0000	191.489,02	1,81
							<b>351.834,24</b>	<b>3,32</b>
<b>Jungfraueninseln (GB)</b>								
US75971T1034	Revensola Ltd. ADR	USD	30.000	0	30.000	1,7500	38.469,99	0,36
							<b>38.469,99</b>	<b>0,36</b>
<b>Kanada</b>								
CA8676EP1086	SunOpta Inc.	CAD	0	0	40.000	5,0100	142.369,99	1,34
							<b>142.369,99</b>	<b>1,34</b>
<b>Norwegen</b>								
NO0005668905	Tomra Systems ASA	NOK	22.000	0	22.000	38,6000	108.141,15	1,02
							<b>108.141,15</b>	<b>1,02</b>
<b>Österreich</b>								
AT0000730007	Andritz AG	EUR	3.800	0	3.800	65,7900	250.002,00	2,36
AT0000A02177	BDI-BioEnergy International AG	EUR	0	0	5.030	13,1500	66.144,50	0,62
AT0000737705	BWT AG Best Water Technologies	EUR	4.000	0	9.000	15,4600	139.140,00	1,31
AT0000938204	Mayr-Melnhof Karton AG	EUR	1.000	0	2.000	66,9900	133.980,00	1,26
AT0000746409	Verbund AG	EUR	0	0	4.000	21,7650	87.060,00	0,82
							<b>676.326,50</b>	<b>6,37</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0030170408	Geberit AG	CHF	0	0	1.000	173,3000	142.142,39	1,34
CH0011795959	Kaba Holding AG	CHF	400	0	400	318,0000	104.330,71	0,99
CH0108503795	Meyer Burger Technology AG	CHF	7.000	5.000	7.000	24,6000	141.240,16	1,33
CH0012549785	Sonova Holding AG	CHF	1.750	750	2.500	84,2500	172.756,73	1,63
							<b>560.469,99</b>	<b>5,29</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0394831020	Archer-Daniels-Midland Corporation	USD	1.500	0	5.000	25,7700	94.416,36	0,89
US1844961078	Clean Harbors Inc.	USD	2.000	0	3.000	51,7800	113.827,21	1,07
US2927641074	EnerNOC Inc.	USD	10.000	0	10.000	10,9700	80.383,97	0,76
US29275Y1029	EnerSys	USD	2.000	0	7.000	21,2000	108.741,85	1,03
US3364331070	First Solar Inc.	USD	1.000	0	3.000	65,0300	142.954,50	1,35
US35952H1068	Fuelcell Energy Inc.	USD	15.000	0	45.000	0,8539	28.156,74	0,27
US3931221069	Green Mountain Coffee Inc.	USD	0	0	5.400	96,3900	381.406,90	3,60
US36191U1060	GT Advanced Technologies Inc.	USD	18.000	0	18.000	7,2300	95.361,62	0,90
US4576671030	Insituform Technologies Inc.	USD	2.500	0	7.500	13,3600	73.422,73	0,69
US4657411066	Itron Inc.	USD	3.500	0	5.000	32,1400	117.754,82	1,11
US4851703029	Kansas City Southern	USD	0	0	4.500	52,2700	172.356,56	1,63
US6866881021	Ormat Technologies Inc.	USD	4.000	0	7.800	16,5800	94.763,68	0,89
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	2.000	0	6.200	38,1700	173.411,01	1,64
ES0178495034	Telvent GIT S.A.	USD	3.000	0	3.000	39,8500	87.601,67	0,83
US9078181081	Union Pacific Corporation	USD	0	0	2.500	85,2200	156.114,90	1,47

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2011

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>								
US9111631035	United Natural Foods Inc.	USD	1.500	0	5.100	38,0400	142.158,72	1,34
US9224171002	Veeco Instruments Inc.	USD	3.200	0	3.200	27,1700	63.709,24	0,60
US9668371068	Whole Foods Market Inc.	USD	1.000	0	4.000	67,0700	196.585,33	1,86
							<b>2.323.127,81</b>	<b>21,93</b>
<b>Notierte Titel</b>							<b>8.899.880,82</b>	<b>84,04</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>8.899.880,82</b>	<b>84,04</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Notierte Titel</b>								
<b>EUR</b>								
FR0010709261	4,375 % GdF Suez S.A. EMTN v.09(2012)		0	0	200.000	100,8450	201.690,00	1,90
XS0392808415	3,875 % ÖBB-Infrastruktur Bau AG EMTN v.08(2011)		0	0	200.000	100,0800	200.160,00	1,89
							<b>401.850,00</b>	<b>3,79</b>
<b>Notierte Titel</b>							<b>401.850,00</b>	<b>3,79</b>
<b>Anleihen</b>							<b>401.850,00</b>	<b>3,79</b>
<b>Wandelanleihen</b>								
<b>Notierte Titel</b>								
<b>EUR</b>								
DE000A1AGZ06	5,750 % Q-Cells International Finance BV CV v.09(2014)		0	0	100.000	27,7000	27.700,00	0,26
DE000A0Z2BL6	3,500 % SGL CARBON SE CV v.09(2016)		0	0	150.000	142,8090	214.213,50	2,02
							<b>241.913,50</b>	<b>2,28</b>
<b>Notierte Titel</b>							<b>241.913,50</b>	<b>2,28</b>
<b>Wandelanleihen</b>							<b>241.913,50</b>	<b>2,28</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2</sup></b>								
<b>Frankreich</b>								
FR0010527275	Lyxor ETF World Water	EUR	13.000	0	13.000	16,3200	212.160,00	2,00
							<b>212.160,00</b>	<b>2,00</b>
<b>Irland</b>								
IE00B23D9133	PowerShares Global Clean Energy Fund	EUR	45.000	0	45.000	3,2100	144.450,00	1,36
							<b>144.450,00</b>	<b>1,36</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2</sup></b>							<b>356.610,00</b>	<b>3,36</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>9.900.254,32</b>	<b>93,47</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>							<b>695.139,15</b>	<b>6,56</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-3.802,74</b>	<b>-0,03</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>10.591.590,73</b>	<b>100,00</b>

<sup>1</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

<sup>2</sup> 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>China</b>				
CNE100000296	BYD Co. Ltd.	EUR	0	20.000
<b>Dänemark</b>				
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	1.000	5.300
<b>Deutschland</b>				
DE0006209901	INTERSEROH SE	EUR	1.000	2.500
DE000A0JCZ51	Roth & Rau AG	EUR	3.000	8.300
DE0007218406	Solar Millennium AG	EUR	3.000	9.400
DE000A0LSAT7	TWINTEC AG	EUR	0	3.000
<b>Frankreich</b>				
FR0010400143	EDF Energies Nouvelles S.A.	EUR	0	4.000
FR0010208488	Gdf Suez S.A.	EUR	0	3.085
<b>Japan</b>				
JP3973400009	Ricoh Co. Ltd.	JPY	9.000	13.000
<b>Jungfraueninseln (GB)</b>				
VGG041361004	A-Power Energy Generation Systems Ltd.	USD	10.000	20.000
VGG7500C1068	Renesola Ltd.	GBP	0	40.000
<b>Kanada</b>				
CA5591841062	Magma Energy Corporation	CAD	25.000	50.000
<b>Schweiz</b>				
CH0013283368	Precious Woods Holding AG	CHF	0	2.500
<b>Spanien</b>				
ES0105200416	Abengoa S.A.	EUR	0	5.000
ES0127797019	EDP Renováveis S.A.	EUR	10.000	34.000
ES0643416912	Gamesa Corp. Tecnologica S.A. BZR 15.07.11	EUR	24.821	24.821
ES0143416115	Gamesa Corporacion Tecnologica S.A.	EUR	10.208	25.029
ES0147645016	Iberdrola Renovables	EUR	0	50.000
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	15.137	15.137
ES0644580922	Iberdrola S.A. BZR 27.07.11	EUR	15.137	15.137
ES0141330C19	Sociedad General de Aguas de Barcelona S.A.	EUR	0	7.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0301111086	American Superconductor Corporation	USD	2.000	6.500
US0382221051	Applied Materials Inc.	USD	3.000	9.000
US2926591098	Energy Conversion Devices Inc.	USD	23.000	35.000
US3623E02092	GT Solar International Inc.	USD	18.000	18.000
<b>Nicht notierte Titel</b>				
<b>Österreich</b>				
AT0000A0LNK9	Verbund AG BZR 23.11.10	EUR	4.000	4.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2010 bis 30. September 2011**

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Spanien</b>				
ES0143416008	Gamesa Corp. Tecnologica S.A.	EUR	208	208
<b>Wandelanleihen</b>				
<b>Notierte Titel</b>				
<b>EUR</b>				
DE000A0LMY64	1,375 % Q-Cells International Finance BV CV v.07(2012)		0	100.000
<b>Investmentfondsanteile <sup>1</sup></b>				
<b>Luxemburg</b>				
LU0290355717	db x-trackers II iBoxx € Sovereigns Eurozone Total Return Index ETFEUR		0	2.000

<sup>1</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2011 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8703
Dänische Krone	DKK	1	7,4403
Japanischer Yen	JPY	1	104,8363
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4076
Norwegische Krone	NOK	1	7,8527
Schweizer Franken	CHF	1	1,2192
US-Dollar	USD	1	1,3647

**Konsolidierter Jahresbericht  
des FG&W Fund mit den Teilfonds**

**FG&W Fund - Global Oppor2nities, FG&W Fund - Salm Global Convertible Balanced, FG&W Fund - Salm Global Convertible Conservative, FG&W Fund - Salm Global Convertible Progressive und FG&W Fund - Better World**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens  
zum 30. September 2011**

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 214.304.204,70)	196.383.534,61
Optionen	2.171.416,47
Bankguthaben	21.840.741,72
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	120.237,50
Zinsforderungen	2.069.033,97
Dividendenforderungen	23.916,51
Forderungen aus Absatz von Anteilen	758.883,70
Sonstige Aktiva <sup>1</sup>	6.141,22
	<b>223.373.405,70</b>
Bankverbindlichkeiten	-107.237,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-314.694,60
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-2.610.686,82
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.197.942,15
Sonstige Passiva <sup>2</sup>	-315.746,91
	<b>-4.546.307,98</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>218.827.097,72</b>

<sup>1</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>2</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens  
im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011**

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	170.082.624,68
Ordentlicher Nettoertrag	2.167.349,27
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-261.707,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	99.881.274,67
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-28.873.480,97
Realisierte Gewinne	24.041.114,65
Realisierte Verluste	-18.983.950,99
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-28.879.243,18
Ausschüttung	-346.882,77
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>218.827.097,72</b>

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2010 bis zum 30. September 2011

EUR

<b>Erträge</b>	
Dividenden	380.234,91
Erträge aus Investmentanteilen	27.588,30
Zinsen auf Anleihen	4.861.859,81
Bankzinsen	237.617,43
Erhaltene Bestandsprovision	7.029,62
Sonstige Erträge	26,77
Ertragsausgleich	804.752,08
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>6.319.108,92</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-519.124,74
Verwaltungs- und Fondsmanagervergütung	-2.333.791,23
Depotbankvergütung	-248.984,73
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-161.829,97
Taxe d'abonnement	-106.318,03
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-94.007,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-6.137,42
Register- und Transferstellenvergütung	-8.626,17
Staatliche Gebühren	-8.532,06
Gründungskosten	-4.366,18
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-116.997,66
Aufwandsausgleich	-543.044,44
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-4.151.759,65</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.167.349,27</b>

<sup>1</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Buchhaltungsgebühren.

## 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „FG&W Fund“ wurde auf Initiative der Franzen Gerber & Westphalen Asset Management GmbH und der Salm-Salm & Partner GmbH aufgelegt und wird von der IPCConcept Fund Management S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet.

Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 25. März 2002 in Kraft und wurde am 12. April 2002 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht.

Letztmalig wurde das Verwaltungsreglement am 1. Juli 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wurde am 1. August 2011 im Mémorial veröffentlicht.

Der Fonds FG&W Fund ist ein Luxemburger Investmentfonds (*fonds commun de placement*), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes bis zum 30. Juni 2010 dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen unterlag und seit dem 1. Juli 2011 dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) unterliegt. Der Fonds wurde in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet.

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

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
  - b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
  - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und 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 nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
  - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
  - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Fonds

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

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

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

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

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

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

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind in Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

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

### 6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

### 7.) ERTRAGSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.



An die Anteilinhaber des  
FG&W Fund

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des FG&W Fund und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2011, 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 Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Verwaltungsgesellschaft 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 des FG&W Fund und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2011 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, 16. Januar 2012

Dr. Norbert Brühl

Verwaltungsgesellschaft	<b>IPConcept Fund Management S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Vorsitzender</i> Andreas Neugebauer stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.  <i>stellvertretender Vorsitzender</i> Dr. Frank Müller Mitglied des Vorstandes DZ PRIVATBANK S.A.  <i>Mitglied</i> Julien Zimmer Generalbevollmächtigter Investmentfonds DZ PRIVATBANK S.A.
Geschäftsleitung	Nikolaus Rummler  Matthias Schirpke (bis zum 15. Juni 2011)  Joachim Wilbois (ab dem 16. Juni 2011)
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	<b>KPMG Audit S.àr.l.</b> Cabinet de révision agréé 9, allée Scheffer L-2520 Luxemburg (bis zum 31. Dezember 2010)  <b>Ernst &amp; Young S.A.</b> 7, rue Gabriel Lippmann Parc d'Activité Syrdall 2 L-5365 Munsbach (seit dem 01. Januar 2011)
Abschlussprüfer des Fonds	<b>PricewaterhouseCoopers S.àr.l.</b> 400, route d' Esch L-1471 Luxemburg
Depotbank	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Fondsmanager für die Teilfonds FG&W Fund - Global Oppor2nities FG&W Fund - Better World	<b>Franzen Gerber &amp; Westphalen</b> Asset Management GmbH Minnholzweg 2 b D-61476 Kronberg/Ts.

Fondsmanager für die Teilfonds  
FG&W Fund - Salm Global Convertible Balanced  
FG&W Fund - Salm Global Convertible Conservative  
FG&W Fund - Salm Global Convertible Progressive

**Salm-Salm & Partner GmbH**  
Schlossstraße 3  
D-55595 Wallhausen

und

**Franzen Gerber & Westphalen**  
Asset Management GmbH  
Minnholzweg 2 b  
D-61476 Kronberg/Ts.

Anlageausschuss für die Teilfonds  
FG&W Fund - Global Oppor2nities  
FG&W Fund – Better World

Matthias Graf von Westphalen  
Franzen Gerber & Westphalen  
Asset Management GmbH

Matthias Gerber  
Franzen Gerber & Westphalen  
Asset Management GmbH

Walter Franzen  
Franzen Gerber & Westphalen  
Asset Management GmbH

Anlageausschuss für die Teilfonds  
FG&W Fund - Salm Global Convertible Balanced  
FG&W Fund - Salm Global Convertible Conservative  
FG&W Fund - Salm Global Convertible Progressive

Matthias Graf von Westphalen  
Franzen Gerber & Westphalen  
Asset Management GmbH

Michael Prinz zu Salm-Salm  
Salm-Salm und Partner GmbH

Dr. Georg von Schönau  
Nauenstraße 49  
CH-4002 Basel

Cornelia Bertheau  
Hunsrückstraße 12  
D-65719 Hofheim

**Zahl- und Informationsstellen**  
Großherzogtum Luxemburg

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

Bundesrepublik Deutschland

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

Republik Österreich

**Erste Bank der oesterreichischen**  
Sparkassen AG  
Graben 21  
A-1010 Wien

**Vertriebs- und Informationsstelle**  
Bundesrepublik Deutschland

**Franzen Gerber & Westphalen**  
Asset Management GmbH  
Minnholzweg 2 b  
D-61476 Kronberg/Ts.

und

**Salm-Salm & Partner GmbH**  
Schlossstraße 3  
D-55595 Wallhausen

