

Geprüfter Jahresbericht zum 31. März 2007

für

M & W Invest

- Anlagenfonds nach Luxemburger Recht -

(« Fonds commun de placement à compartiments multiples » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen)

Der Umbrella Fund **M & W Invest** besteht derzeit aus einem Teilfonds:

M & W Invest: M & W Capital

Inhaltsverzeichnis	Seite
Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht des Fondsmanagements	4
Vermögensaufstellung	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung	7
Entwicklung des Fondsvermögens	7
Währungs-Übersicht	9
Wertpapierkategorie-Übersicht	9
Branchen-Übersicht	10
Länder-Übersicht	10
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	11
Bericht des Abschlussprüfers	15

Informationen an die Anteilinhaber

Die jährlich geprüften Jahresberichte werden spätestens 4 Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens 2 Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 01. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen sind ungültig, solange sie nicht auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und der jeweils gültige vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
1C, Parc d'activité Syrdall
L-5365 Munsbach, Luxemburg
www.lri-invest.lu

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Roby Haas,
Chairman of the Board of Directors
LRI Invest S.A., Luxemburg

Mitglieder

Paul K. Schminke,
Mitglied des Vorstandes
LRP Landesbank Rheinland-Pfalz
Mainz

Marie-Anne van den Berg,
General Manager
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.
Luxemburg

Markus Gierke,
Managing Director
LRI Invest S.A., Luxemburg

Bernd Schlichter,
Managing Director
LRI Invest S.A., Luxemburg

Depotbank / Register- und Transferstelle

LRI Landesbank Rheinland-Pfalz
International S.A.
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lri.lu

Initiator und Investmentberater

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

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1014 Luxemburg
www.pwc.lu

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

LRI Landesbank Rheinland-Pfalz
International S.A.
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lri.lu

in Deutschland

LRP Landesbank Rheinland-Pfalz
Große Bleiche 54-56
D-55116 Mainz
www.lrp.de

Bericht des Fondsmanagements über die Geschäftsentwicklung im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01. April 2006 bis 31. März 2007

Der Teilfonds M & W Capital hat das Geschäftsjahr mit einem Ergebnis von -0,78 % abgeschlossen. Seit Auflage weist der Teilfonds ein Ergebnis von 40 % aus.

Mit diesem Ergebnis gehört der M & W Capital zu den erfolgreichsten weltweit investierenden Aktienfonds.

Das Fondsvolumen beläuft sich per 31.03.2007 auf 20,4 Mio Euro.

Im Geschäftsjahr hat der M & W Capital unverändert einen selektiven Investmentansatz verfolgt.

Die Schwerpunkte lagen in Goldminenwerten, internationalen Pharmaaktien und ausgewählten deutschen Aktien. Während deutsche Aktien sich weiterhin positiv entwickelten, kam es im Verlauf des Jahres 2006 zu einer deutlichen Korrektur an den Edelmetallmärkten und auch die Pharmatitel kamen gegen Ende des Jahres aufgrund einiger negativer Branchenmeldungen temporär unter Druck. Nach unserer Einschätzung wird sich aufgrund der seit Jahren expansiven Geldpolitik der internationalen Notenbanken der Inflationsdruck verstärken, so dass wir an den Edelmetallmärkten auf mittlere Sicht neue Höchststände erwarten.

Unverändert schätzen wir internationale Pharmaaktien aufgrund der niedrigen Bewertungen, ihres defensiven Charakters im Falle einer Konjunkturertrübung und ihrer langfristigen Wachstumsperspektiven als sehr viel versprechende Investition ein.

Neben der Erzielung attraktiver Renditen bleibt der Kapitalerhalt ein wesentliches Ziel der verfolgten Investmentstrategie im M & W Capital.

Mit unserer benchmarkunabhängigen Investmentstrategie und unseren aktuellen Investitionsschwerpunkten sehen wir den M & W Capital für die kommenden Jahre gut positioniert.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2007 des Fonds M & W Capital

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2007	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
Amlich gehandelte Wertpapiere							
Aktien							
Daimlerchrysler AG Namensaktien	STK	13.500	13.500	0	EUR 61,2000	826.200,00	4,05
Deutsche Bank AG Namensaktien	STK	4.700	4.700	0	EUR 100,0600	470.282,00	2,30
Dürr AG	STK	25.000	10.000	0	EUR 24,4800	612.000,00	3,00
EM.TV AG	STK	80.000	20.000	0	EUR 4,6300	370.400,00	1,81
MLP AG ¹⁾	STK	30.000	0	0	EUR 18,7800	563.400,00	2,76
Siemens AG Namensaktien	STK	6.500	1.500	0	EUR 79,8400	518.960,00	2,54
TUI AG ¹⁾	STK	30.000	5.000	0	EUR 18,5800	557.400,00	2,73
Sanofi-Aventis SA	STK	5.000	0	0	EUR 65,0000	325.000,00	1,59
Astrazeneca Plc	STK	12.000	0	0	GBP 27,3900	483.851,02	2,37
GlaxoSmithkline plc	STK	25.000	0	0	GBP 13,8900	511.187,99	2,50
Bombardier Inc	STK	200.000	40.000	0	CAD 4,6500	600.503,65	2,94
Gabriel Resources Ltd	STK	70.000	0	0	CAD 4,2300	191.192,61	0,94
Nortel Networks Corp	STK	7.500	0	67.500	USD 24,1200	135.485,32	0,66
Vista Gold Corp	STK	20.000	0	0	USD 7,4800	112.043,14	0,55
ABN AMRO Holding NV	STK	12.000	12.000	0	EUR 32,2600	387.120,00	1,90
Aegon NV	STK	20.000	20.000	0	EUR 14,9700	299.400,00	1,47
Lihir Gold Ltd	STK	300.000	0	0	AUD 3,2400	588.876,77	2,88
Novartis AG Namensaktien	STK	12.000	0	0	CHF 69,2500	512.488,44	2,51
Anglogold Ashanti	STK	13.000	5.000	5.000	USD 44,5200	433.463,15	2,12
DRD Gold Ltd Sponsored ADR	STK	436.964	86.964	0	USD 0,6700	219.267,44	1,07
Gold Fields Ltd Sponsored ADR	STK	43.000	33.000	10.000	USD 18,2400	587.417,62	2,88
Harmony Goldmining Co Ltd ADR	STK	50.000	30.000	10.000	USD 13,7300	514.155,18	2,52
Alcatel-Lucent ADR	STK	9.760	9.760	0	EUR 8,9000	86.864,00	0,43
Ariba Inc	STK	50.000	25.000	0	USD 9,4900	355.377,47	1,74
Biogen Idec Inc	STK	11.000	0	0	USD 44,2800	364.799,28	1,79
Boston Scientific Corp	STK	45.000	45.000	0	USD 14,5400	490.038,95	2,40
Bristol Myers Squibb Co	STK	27.000	27.000	0	USD 27,9100	564.387,36	2,76
Coca-Cola Co	STK	15.000	15.000	0	USD 48,1100	540.480,83	2,65
International Paper Co	STK	20.000	20.000	0	USD 35,8900	537.597,36	2,63
JDS Uniphase Corp	STK	12.500	12.500	0	USD 15,1200	141.551,83	0,69
Microsoft Corp	STK	18.000	6.000	0	USD 27,7500	374.101,26	1,83
Pfizer Inc	STK	25.000	0	0	USD 25,4100	475.771,42	2,33
Schering-Plough Corp	STK	25.000	8.000	0	USD 25,4600	476.707,61	2,33
Sun Microsystems Inc	STK	100.000	100.000	90.000	USD 5,9600	446.375,07	2,19
Time Warner Inc	STK	25.000	55.000	30.000	USD 19,8500	371.667,17	1,82
Summe der amlich gehandelten Wertpapiere					EUR	15.045.813,94	73,68
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere							
Indezertifikate							
ABN Amex Gold Bugs Index Zertifikate	STK	25.000	0	0	EUR 29,9700	749.250,00	3,67
Summe der in organisierte Märkte einbezogenen Wertpapiere					EUR	749.250,00	3,67
Wertpapier-Investmentanteile							
PEH Quintessenz SICAV - PEH Quintessenz SICAV Q-Goldmines	ANT	11.000	0	0	EUR 76,3000	839.300,00	4,11
Pictet Funds FCP - Biotech -P-	ANT	2.500	1.000	0	USD 279,3600	523.067,71	2,56
Summe der Wertpapier-Investmentanteile					EUR	1.362.367,71	6,67
Summe Wertpapiervermögen					EUR	17.157.431,65	84,02
Derivate							
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							
Aktienindexderivate							
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Optionsscheine auf Aktienindexderivate							
EM.TV AG OS S.2 auf Aktien 18.04.08	STK Anzahl	24.657	0	0	EUR 0,5000	12.328,50	0,06
Summe der Aktienindexderivate					EUR	12.328,50	0,06
Summe der Derivate					EUR	12.328,50	0,06

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs	Kurswert in EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR-Guthaben bei:						
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.	EUR	-7.382,03	%	100,0000	-7.382,03	-0,04
Vorzeitig kündbares Termingeld WestLB International S.A.	EUR	2.360.104,98	%	100,0000	2.360.104,98	11,56
Guthaben in sonstigen Währungen						
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.	CAD	953.921,53	%	100,0000	615.949,85	3,02
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.	CHF	10.586,44	%	100,0000	6.528,79	0,03
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.	JPY	54.847.456,00	%	100,0000	349.904,03	1,71
LRI Landesbank Rheinland-Pfalz International S.A.	USD	31.481,02	%	100,0000	23.577,76	0,12
Bankguthaben				EUR	3.348.683,38	16,40
Summe der Bankguthaben und nicht verbriefen Geldmarktinstrumente				EUR	3.348.683,38	16,40
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsansprüche	EUR	3.956,45		EUR	3.956,45	0,02
Dividendenansprüche	EUR	11.849,75		EUR	11.849,75	0,06
Sonstige Forderungen ²⁾	EUR	7.500,00		EUR	7.500,00	0,04
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände				EUR	23.306,20	0,12
Sonstige Verbindlichkeiten ³⁾	EUR	-122.570,76		EUR	-122.570,76	-0,60
Fondsvermögen				EUR	20.419.178,97	100,00
Anteilwert M & W Capital				EUR	70,07	
Umlaufende Anteile M & W Capital				STK	291.425,281	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen						84,02
Bestand der Derivate am Fondsvermögen						0,06
1)	Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen übertragen					
2)	Aktivierte Lizenzgebühren					
3)	Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Performancegebühr, Managementgebühr					

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse bzw. Marktsätze bewertet:

Wertpapiere und Derivate: per 29.03.2007
Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten: per 31.03.2007

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung		Nominal bzw. Stk. bzw. Whg. in 1.000	Wertpapier- Darlehen Kurswert in EUR
MLP AG	STK	30.000	563.400,00
TUI AG	STK	30.000	557.400,00
Gesamtbetrag der Rückerstattungs- ansprüche aus Wertpapier-Darlehen	EUR		1.120.800,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.03.2007	=	1	EUR
Australische Dollar	(AUD)	1,650600	=	1	EUR
Kanadische Dollar	(CAD)	1,548700	=	1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,621500	=	1	EUR
Britische Pfund	(GBP)	0,679300	=	1	EUR
Japanische Yen	(JPY)	156,750000	=	1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,335200	=	1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Altana AG	STK	2.000	10.000
Bayer AG	STK	0	14.000
EM.TV AG Bezugsrechte	STK	60.000	60.000
EPCOS AG	STK	0	20.000
Infineon Technologies AG Namensaktien	STK	0	25.000
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG vink. Namensaktien	STK	0	3.000
Premiere AG Namensaktien	STK	50.000	50.000
SAP AG	STK	10.000	12.000
Thielert AG	STK	20.000	45.000
Abitibi-Consolidated Inc	STK	240.000	240.000
European Aeronautic Defence and Space NV	STK	15.000	15.000
Eastman Kodak Co	STK	5.000	25.000
JDS Uniphase Corp	STK	0	100.000
Lucent Technologies Inc	STK	0	50.000
Merck & Co Inc	STK	0	15.000
In organisierte Märkte einbezogene Wertpapiere			
Andere Wertpapiere			
ABN Premiere Mini Long Zertifikate	STK	0	200.000

Ertrags - und Aufwandsrechnung des M & W Capital (inkl. Ertragsausgleich)

Für den Zeitraum vom 01.04.2006 bis 31.03.2007

	EUR
Dividenden	174.982,62
abzgl. Quellensteuer auf Dividenden	-34.224,35
Zinsen aus Geldanlagen	198.933,99
Erträge aus Wertpapierdarlehen	1.475,84
Sonstige Erträge	24.161,47
Erträge insgesamt	365.329,57
Verwaltungsvergütung	-324.916,97
Depotbankvergütung	-27.141,25
Veröffentlichungskosten	-12.064,93
Taxe d' Abonnement	-9.212,00
Sonstige Aufwendungen	-21.034,51
Aufwendungen insgesamt	-394.369,66
Ordentlicher Nettoertrag	-29.040,09

Entwicklung des Fondsvermögens des M & W Capital

	EUR	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		22.713.859,74
Mittelzuflüsse	1.919.583,97	
Mittelabflüsse	-3.970.371,91	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-2.050.787,94
Ertragsausgleich		102.472,52
Ordentlicher Nettoertrag		-29.040,09
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapieren, Optionsgeschäften und Währungen		916.993,19
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-1.234.318,45
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		20.419.178,97

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

Entwicklung im Jahresvergleich des M & W Capital

Stichtag	Anteile	Währung	Fondsvermögen	Währung	Anteilwert
31.03.2007	291.425,281	EUR	20.419.178,97	EUR	70,07
31.03.2006	320.862,760	EUR	22.713.859,74	EUR	70,79
31.03.2005	305.882,620	EUR	17.012.948,13	EUR	55,62
31.03.2004	360.946,738	EUR	21.621.127,72	EUR	59,90

Verwaltungsvergütung der Zielfonds

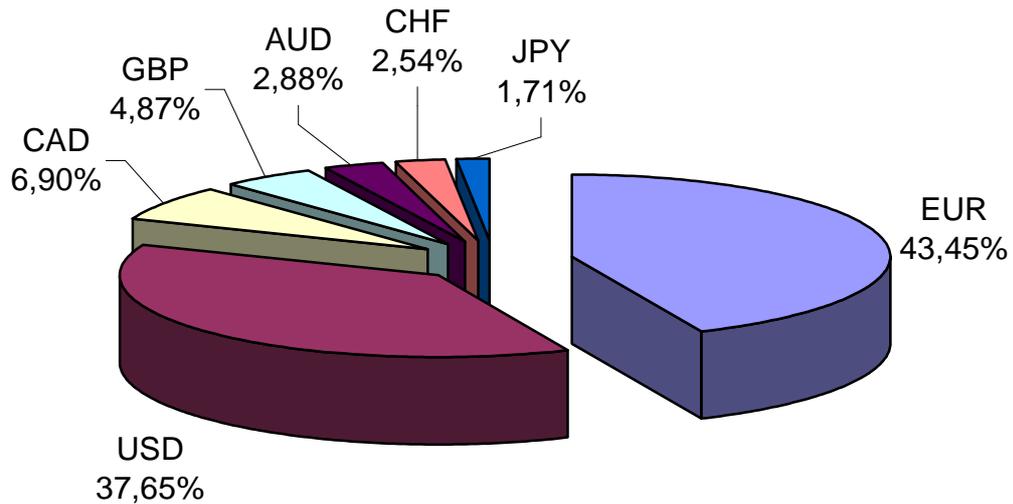
Fondsbezeichnung	Verwaltungsgebühr	Gezahlter Ausgabeaufschlag in EUR
PEH Quintessenz SICAV - PEH Quintessenz SICAV Q-Goldmines	1,50 %	
Pictet Funds FCP - Biotech -P-	1,60 %	-

Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren

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

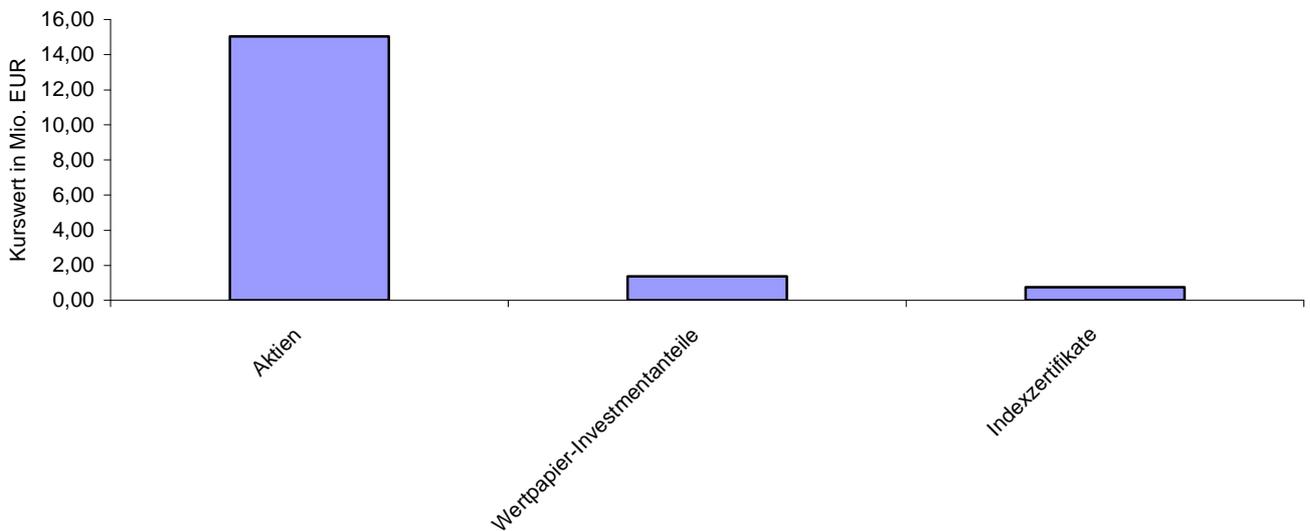
Währungs-Übersicht des M & W Capital

Währungen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	8,87	43,45 %
USD	7,69	37,65 %
CAD	1,41	6,90 %
GBP	0,99	4,87 %
AUD	0,59	2,88 %
CHF	0,52	2,54 %
JPY	0,35	1,71 %
Summe	20,42	100,00 %



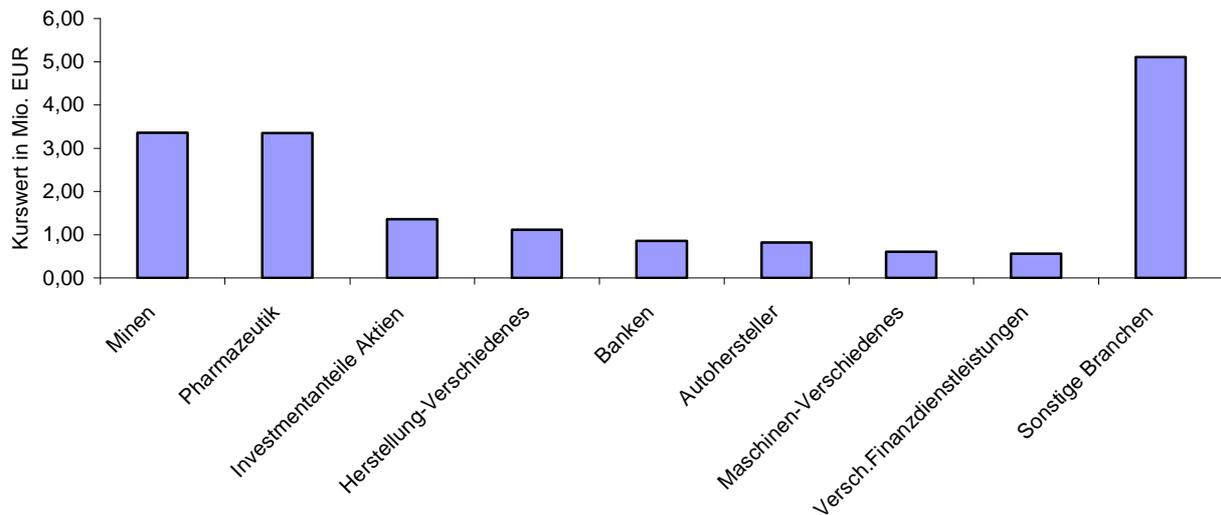
Wertpapierkategorie-Übersicht des M & W Capital

Wertpapiere	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	15,05	73,68 %
Wertpapier-Investmentanteile	1,36	6,67 %
Indezertifikate	0,75	3,67 %
Summe	17,16	84,02 %



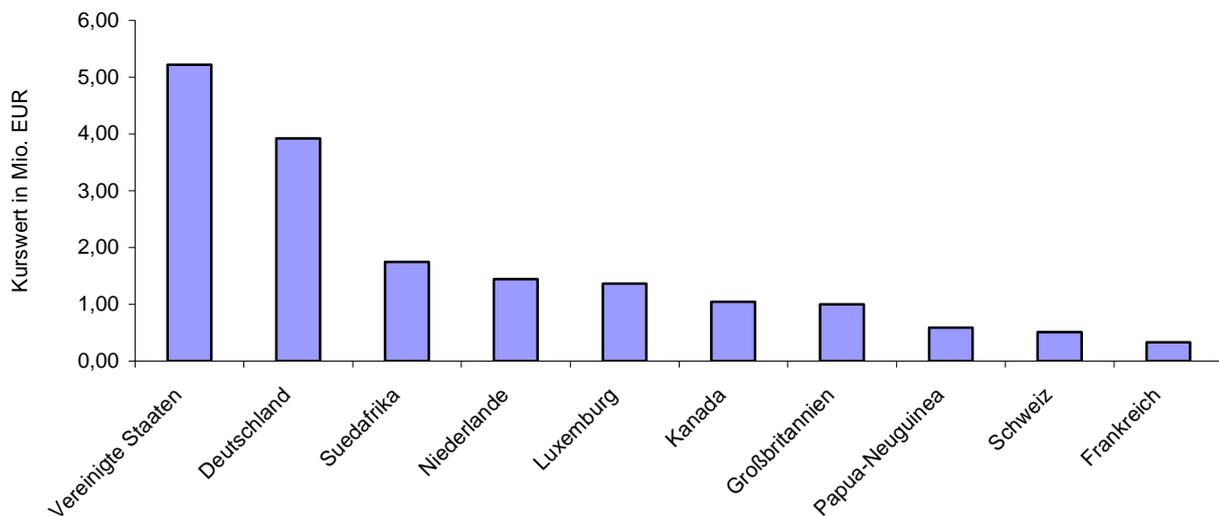
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des M & W Capital

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Minen	3,36	16,63 %
Pharmazeutik	3,35	16,40 %
Investmentanteile Aktien	1,36	6,67 %
Herstellung-Verschiedenes	1,12	5,48 %
Banken	0,86	4,20 %
Autohersteller	0,83	4,05 %
Maschinen-Verschiedenes	0,61	3,00 %
Versch. Finanzdienstleistungen	0,56	2,76 %
Sonstige Branchen	5,11	24,83 %
Summe	17,16	84,02 %



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des M & W Capital

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Vereinigte Staaten	5,22	25,59 %
Deutschland	3,92	19,19 %
Suedafrika	1,75	8,59 %
Niederlande	1,44	7,04 %
Luxemburg	1,36	6,67 %
Kanada	1,04	5,09 %
Großbritannien	1,00	4,87 %
Papua-Neuguinea	0,59	2,88 %
Schweiz	0,51	2,51 %
Frankreich	0,33	1,59 %
Summe	17,16	84,02 %



Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. März 2007

Allgemein

Der Fonds M & W Invest ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Form eines Umbrella-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds wurde am 31. März 2001 gegründet. Mit Wirkung zum 07. Oktober 2005 wurde der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) umgewandelt und erfüllt die Anforderungen der EG-Ratsrichtlinie 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985 in ihrer abgeänderten Fassung.

Die Vermögensaufstellung des Fonds wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Anteilwertberechnung

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
 - f) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom

Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 18:00 Uhr des vorangegangenen Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von 0,075% p.a., zu erhalten, mindestens jedoch EUR 40.000,00 p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.
2. Die Depotbank erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von bis zu 0,10% p.a., mindestens aber EUR 30.000,00 p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuzahlen ist.
3. Der Investmentberater erhält aus dem Teilfondsvermögen ein Entgelt von bis zu 1,425% p.a., das quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Teilfondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise auszuzahlen ist.

Neben der vorgenannten Investmentberatungsvergütung erhält der Investmentberater eine Performance-Fee in Höhe von 10% der jährlich netto erwirtschafteten Wertsteigerung des Teilfondsvermögens, welche jährlich jeweils am Jahresende auszuzahlen ist. Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee auf die folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens auf Monatsultimobasis innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	Total Expense Ratio per 31. März 2007 (exklusive der Performance-Fee)	Total Expense Ratio 31. März 2007 (inklusive der Performance-Fee)
M & W Invest: M & W Capital	1,97%	1,97%

Portfolio Turnover Rate

Eine Portfolio Turnover Rate (PTR), die nahe bei Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war, als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio höher waren, als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X
Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y
Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z
Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R
Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Nettofondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = [(Summe 1-Summe 2)/M]

	Portfolio Turnover Rate per 31. März 2007
M & W Invest: M & W Capital	0,54

Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit dem Teilfonds beabsichtigt der Verwaltungsrat, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Besteuerung der Fonds

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

EU-Zinsrichtlinie

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft getreten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen.

Die anfallende Quellensteuer beträgt ab dem 1. Juli 2005 anfänglich 15% und wird in Staffeln bis zum 1. Juli 2011 auf 35% angehoben.

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Erwirbt ein Teilfonds Anteile anderer Zielfonds und/oder sonstiger anderer OGA, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung von derselben Verwaltungsgesellschaft oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der die Verwaltungsgesellschaft durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so darf die Verwaltungsgesellschaft oder die andere Gesellschaft für die Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen dieser anderen Zielfonds und/oder OGA durch den Teilfonds keine Gebühren berechnen.

Besteuerung der Anteilinhaber

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, in den wichtigsten Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei der deutschen Zahlstelle erfragt werden.

Zudem finden Sie die Anteilspreise und weitere Fondsinformationen sowie die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger auf der Internetseite www.LRI-Invest.lu der Verwaltungsgesellschaft, LRI Invest S.A.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Anteilscheininhaber des M & W Invest

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des M & W Invest geprüft, der die Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte vom 31. März 2007, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortlichkeit umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der wahrheitsgetreuen Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortlichkeit des Abschlussprüfers

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Jahresabschluss ein Testat zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom „Institut des Réviseurs d'Entreprises“ umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und -grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Beträge und Informationen. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Abschlussprüfer das für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Testat über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Testats ausreichend und angemessen.

Testat

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des M & W Invest zum 31. März 2007 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum abgelaufene 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 Grundsätzen. Unser Testat bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
vertreten durch

Luxemburg, 31. Mai 2007

Thomas Schiffler