

Ungeprüfter Halbjahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Oktober 2009
bis zum 31. März 2010

GIP

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

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

Der Umbrella Fund **GIP** besteht derzeit aus einem Teilfonds:

GIP Massiv
GIP Universum (fusioniert zum 31.03.2010)

Informationen an die Anteilhaber	2
Management und Verwaltung	3
<u>Teilfonds GIP Massiv</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	4
Währungs-Übersicht des Teilfonds	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	7
Branchen-Übersicht des Teilfonds	8
Länder-Übersicht des Teilfonds	9
<u>Teilfonds GIP Universum</u>	
Vermögensaufstellung des Teilfonds	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	12
Vermögensentwicklung des Teilfonds	12
Währungs-Übersicht des Teilfonds	13
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	14
Branchen-Übersicht des Teilfonds	15
Länder-Übersicht des Teilfonds	16
Konsolidierung des GIP	17
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	18
Verwaltungsvergütung der Zielfonds (ungeprüft)	22

Informationen an die Anteilhaber

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 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres.

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

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

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke
Vorsitzender/Sprecher des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Horst Marschall (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstandes der
Baden-Württembergischen Bank
Stuttgart/Deutschland

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

Manuel Köppel (Mitglied des Aufsichtsrates)
Landesbank Baden-Württemberg, Konzernbeteiligungen
Stuttgart/Deutschland

Depotbank

LBBW Luxemburg S.A.
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Register- und Transferstelle

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
www.rbcdexia-is.com

Anlageberater

HWB Capital Management S.A. *)
7, Am Scheerleck
L-6868 Wecker
www.hwbcm.com

Sub-Anlageberater

HWB Capital Management Suisse S.à r.l.
Aeschenvorstadt 71
CH-4051 Basel
www.hwbcm.ch

Zahl- und Informationsstelle sowie Vertriebsstelle in Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.
10-12, Boulevard Roosevelt
L-2450 Luxemburg
www.lbbw.lu

Informations- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

HWB Capital Management S.A. *)
7, Am Scheerleck
L-6868 Wecker
www.hwbcm.com

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
D-70173 Stuttgart
www.lbbw.de

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg
www.pwc.com/lu

*) bis zum 31.01.2010 als GIP Invest S.A. firmierend

Vermögensaufstellung zum 31. März 2010 des Teilfonds GIP Massiv

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds vermögens
Wertpapiere (Long)							
Handel							
Immobilien-Investmentanteile							
Bouwfonds European Residential Inhaber-Anteile	ANT	60.000,00	60.000,00		EUR 10,5000	630.000,00	13,53%
Sonstige Investmentanteile							
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	22.000,00	50.000,00	20.000,00	EUR 37,2900	820.380,00	17,62%
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	4.430,00	16.160,00	11.230,00	EUR 104,6000	463.378,00	9,95%
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	3.000,00	6.000,00	3.000,00	EUR 99,8200	299.460,00	6,43%
HWB Umb.Fd-HWB Ptf Extra Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	2.000,00	7.000,00	5.000,00	EUR 94,2500	188.500,00	4,05%
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	9.900,00	16.500,00	3.600,00	EUR 93,1000	921.690,00	19,79%
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	10.000,00	55.000,00	28.000,00	EUR 52,0500	520.500,00	11,18%
Threadn.Spec.I.-Target Return Thesaurierungsant.Ins.Gr.EO oN	ANT	300.000,00		400.000,00	EUR 1,2446	373.380,00	8,02%
Sonstige Wertpapiere							
Sonstige Investmentanteile							
KanAM US-grundinvest Fonds Inhaber-Anteile	ANT	4.002,59			USD 54,1600	160.467,60	3,45%
Morgan Stanley P2 Value Inhaber-Anteile	ANT	1.843,22			EUR 46,9800	86.594,48	1,86%
Summe Wertpapiervermögen						4.464.350,08	95,87%
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							
Bankguthaben							
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	187.010,67			EUR 1,0000	187.010,67	4,02%
Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						187.010,67	4,02%
Sonstige Vermögensgegenstände							
Sonstige Zinsansprüche							
Zinsforderung Konto Euro	EUR	14.116,68			EUR	14.116,68	0,30%
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeiten Konto US-Dollar	USD	-2.690,44			EUR	-1.991,55	-0,04%
Gründungskosten							
Forderung Gründungskosten Euro	EUR	5.312,41			EUR 1,0000	5.312,41	0,11%
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						17.437,54	0,37%
Sonstige Verbindlichkeiten ¹	EUR	-12.045,78			EUR 1,0000	-12.045,78	-0,26%
Teilfondsvermögen					EUR	4.656.752,51	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds GIP Massiv					EUR		52,94
Umlaufende Anteile des Teilfonds GIP Massiv					STK		87.966,741
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen					%		95,87
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze							
Alle Vermögensgegenstände					per 31.03.2010		

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per	31.03.2010	
US-Dollar	(USD)	1,350930	=	1 EUR

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

¹ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Verwaltungsvergütung, Managementvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten enthalten.

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Handel			
Immobilien-Investmentanteile			
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT		15.700
TMW Immobilien Weltfonds Inhaber-Anteile P	ANT		13.261
UBS (D) Euroinvest Immobilien Inhaber-Anteile	ANT		44.000
Sonstige Investmentanteile			
Amundi-Euro Inflation Bond Fd Nam.-Ant.(Cap.) Classic o.N.	ANT		6.000
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	15.000	35.000
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile R o.N.	ANT		6.000
HWB Umb.Fd-HWB Ptf Extra Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT		7.000
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	16.000	16.000
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT		40.000
HWB Umbrella Fd-HWB QuoVadis Inhaber-Anteile R o.N.	ANT		24.000
Verzinsliche Wertpapiere			
British Telecommunications PLC EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR		50
CEZ AS EO-Medium-Term Notes 2009(15)	EUR		150
Daimler AG Medium Term Notes v.09(14)	EUR		50
Gas Natural CM S.A. EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR		150
GE Capital European Funding EO-Medium-Term Notes 2009(14)	EUR		150
Kinross Gold Corp. DL-Conv. Nts 2008(13/28)	USD	650	1.650
Newmont Mining Corp. DL-Conv. Notes 2007(17)	USD	650	2.150
Österreich, Republik EO-Bundesobl. 2009(14)	EUR		1.000
Peugeot S.A EO-Obl. 2009(14)	EUR		220
Pfizer Inc. EO-Bonds 2009(09/13)	EUR		150
Sino-Forest Corp. DL-Conv. Nts 2008(13) Reg.S	USD		2.000
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson EO-Medium-Term Notes 2009(13)	EUR		50

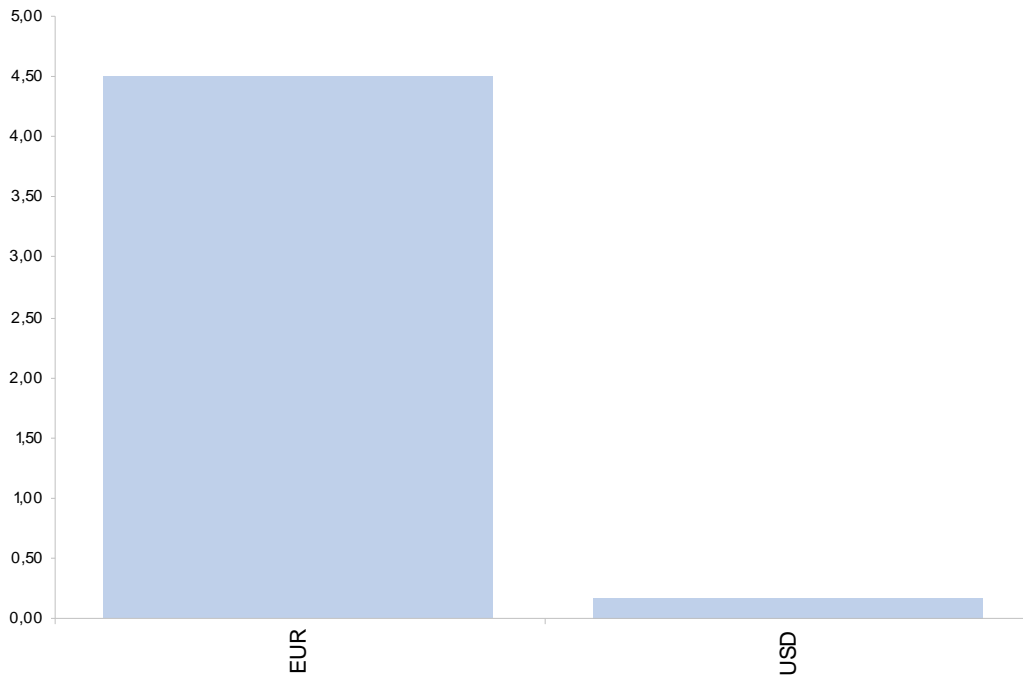
Verwaltungsvergütung der gruppeneigenen Zielfonds

Fondsname	Verwaltungsgebühr
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Ptf Extra Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Ptf Extra Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umbrella Fd-HWB QuoVadis Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %

Währungs-Übersicht des Teilfonds GIP Massiv

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
EUR	4,50	96,60 %
USD	0,16	3,40 %
Summe	4,66	100,00 %

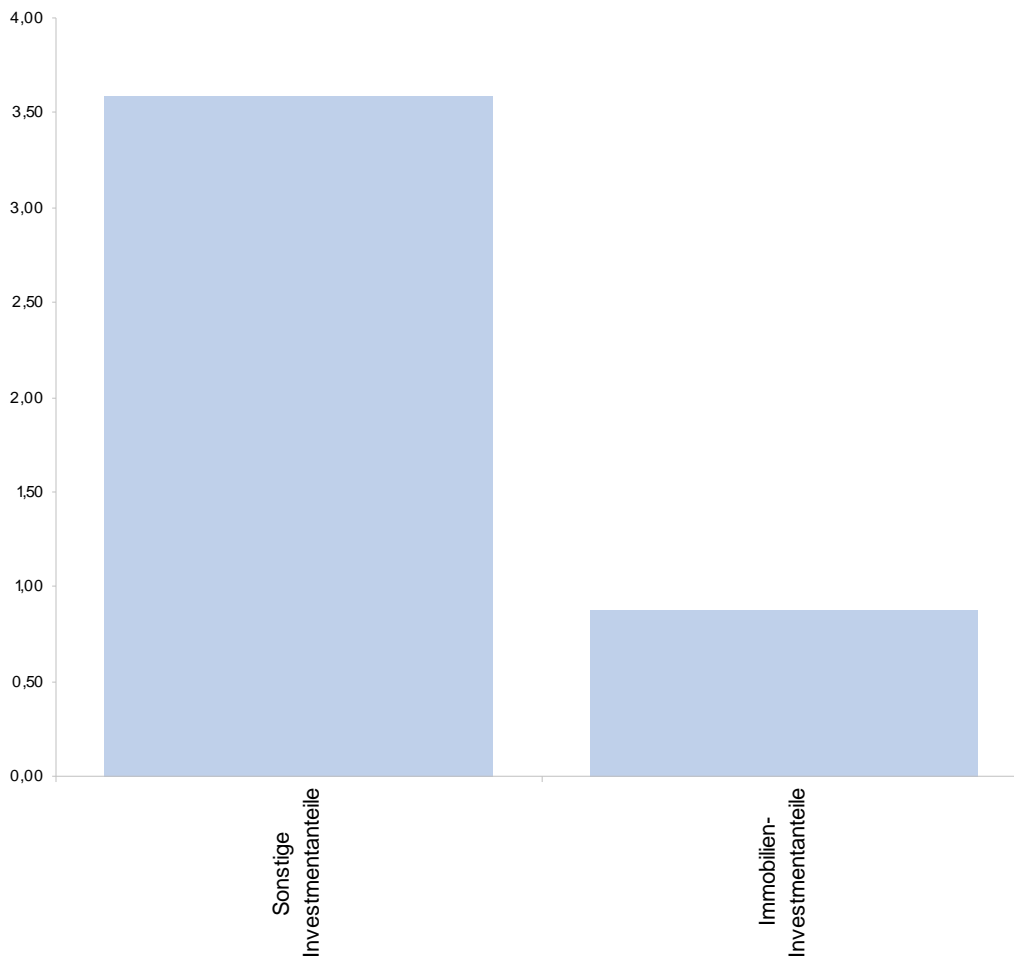
Kurswert in Mio. EUR



Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds GIP Massiv

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Sonstige Investmentanteile	3,59	77,03 %
Immobilien-Investmentanteile	0,88	18,83 %
Summe:	4,46	95,87 %

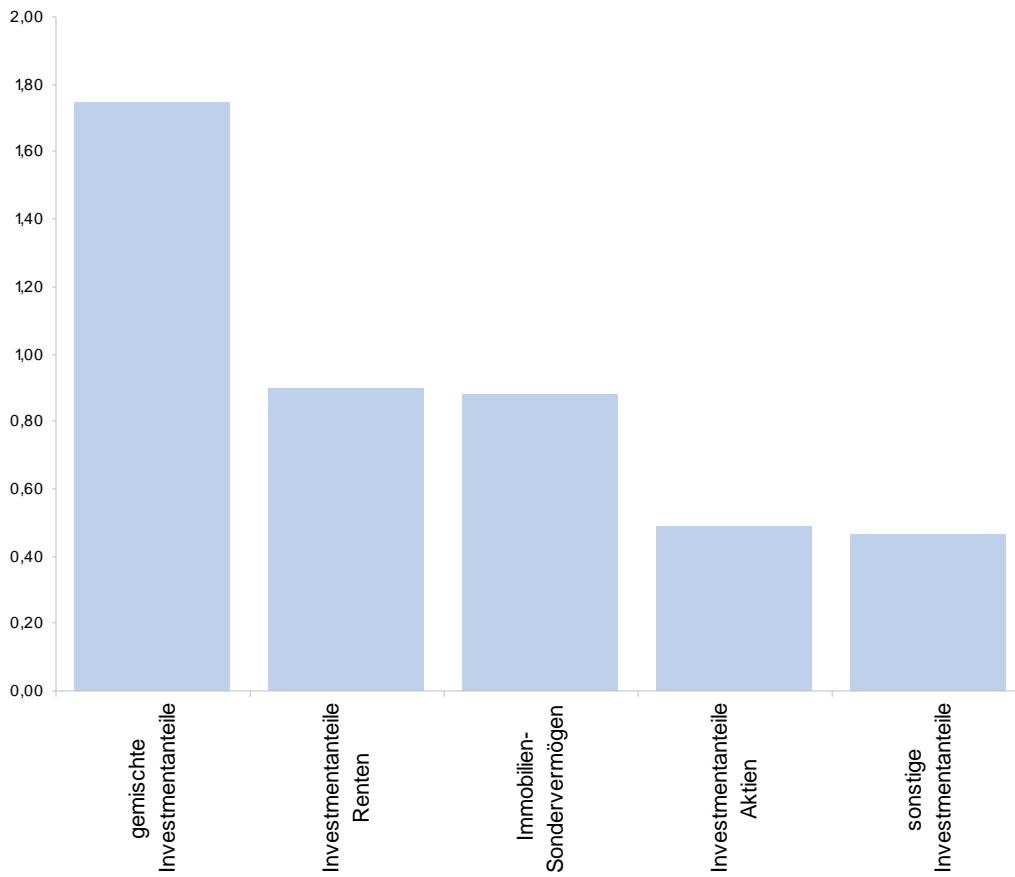
Kurswert in Mio. EUR



Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Massiv

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
gemischte Investmentanteile	1,74	37,41 %
Investmentanteile Renten	0,89	19,20 %
Immobilien-Sondervermögen	0,88	18,83 %
Investmentanteile Aktien	0,49	10,48 %
sonstige Investmentanteile	0,46	9,95 %
Summe:	4,46	95,87 %

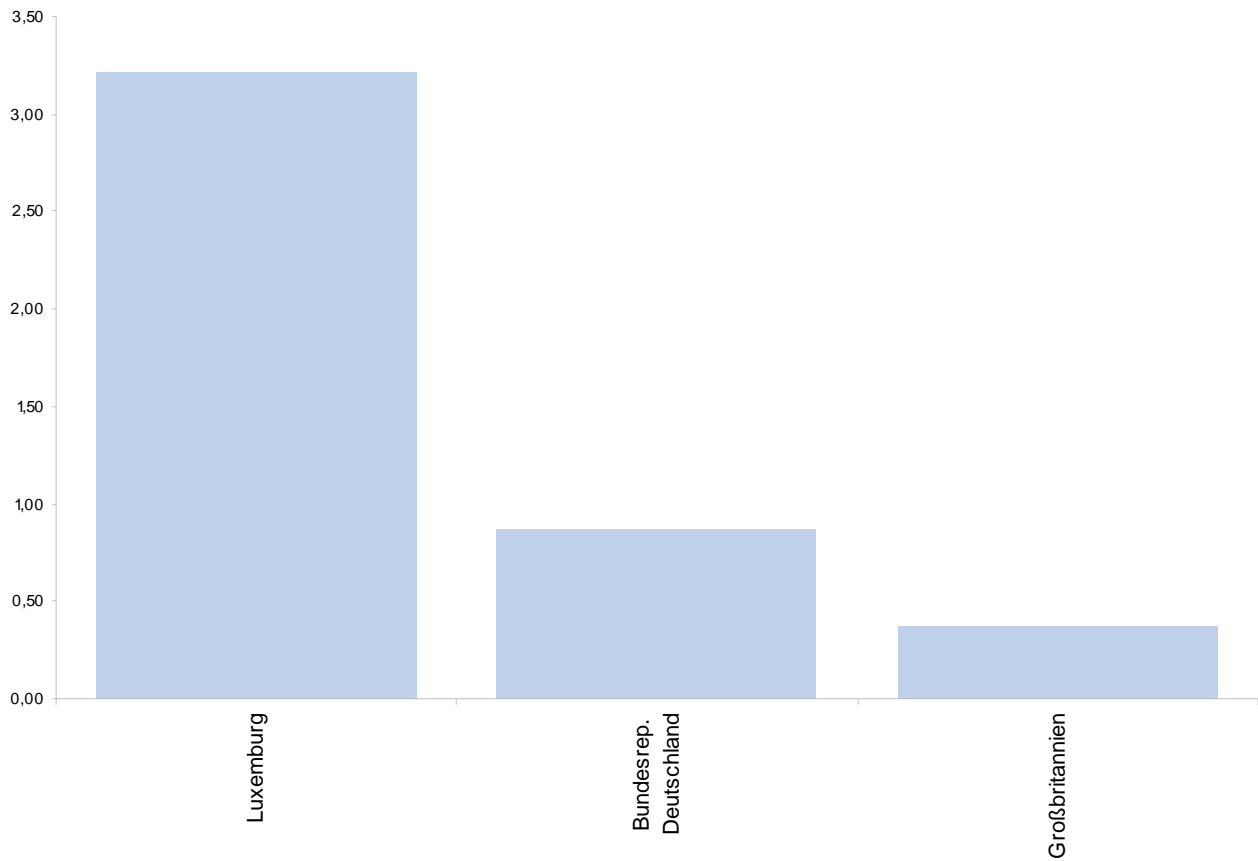
Kurswert in Mio. EUR



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Massiv

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Luxemburg	3,21	69,02 %
Bundesrep. Deutschland	0,88	18,83 %
Großbritannien	0,37	8,02 %
Summe:	4,46	95,87 %

Kurswert in Mio. EUR



Vermögensaufstellung zum 31. März 2010 des Teilfonds GIP Universum (Fusionsdatum)

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfonds vermögens
Wertpapiere (Long)							
Handel							
Sonstige Investmentanteile							
AGIF VII-All.Emerg.Mkts Bd Fd Inhaber-Anteile A (EUR) o.N.	ANT	0,003	0	0	EUR 57,5600	0,17	0,00%
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Nam.-Ant.A (acc.) EUR-H1 o.N.	ANT	750,00	0	8.000,00	EUR 16,2200	12.165,00	0,73%
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	8.000,00	12.000,00	4.000,00	EUR 37,2900	298.320,00	17,91%
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	1.570,00	1.580,00	5.810,00	EUR 104,6000	164.222,00	9,86%
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	3.000,00	3.000,00	7.000,00	EUR 99,8200	299.460,00	17,98%
HWB Umb.Fd-HWB Ptf Extra Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	2.650,00	1.000,00	9.850,00	EUR 94,2500	249.762,50	14,99%
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	250,00	250,00	0	EUR 93,1000	23.275,00	1,40%
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	5.000,00	20.000,00	14.000,00	EUR 52,0500	260.250,00	15,62%
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	50,00	0	130,00	EUR 1.525,7700	76.288,50	4,58%
M&G Inv.(1)-M&G Global Basics Reg. Shares Euro-Class A o.N.	ANT	250,00	0	26.000,00	EUR 21,2514	5.312,85	0,32%
StarCap FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	ANT	13,45	0	80,00	EUR 1.367,7900	18.402,25	1,10%
StarCap FCP - Priamos Inhaber-Anteile A EUR o.N.	ANT	92,97	0	420,00	EUR 1.335,3700	124.154,69	7,45%
Threadn.Spec.I.-Target Return Thesaurierungsant.Ins.Gr.EO oN	ANT	50.000,00	0	300.000,00	EUR 1,2446	62.230,00	3,74%
Summe Wertpapiervermögen						1.593.842,96	95,69%
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							
Bankguthaben							
LBBW Luxemburg S.A.	EUR	18.596,68			EUR 1,0000	18.596,68	1,12%
LBBW Luxemburg S.A.	GBP	14.383,59			EUR 1,0000	16.112,62	0,97%
LBBW Luxemburg S.A.	USD	68.295,23			EUR 1,0000	50.554,23	3,04%
Summe Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						85.263,53	5,12%
Sonstige Vermögensgegenstände							
Sonstige Zinsansprüche							
Zinsforderung Konto Euro	EUR	2.050,48			EUR	2.050,48	0,12%
Zinsverbindlichkeiten							
Zinsverbindlichkeiten Konto Britisches Pfund	GBP	-31,63			EUR	-35,43	-0,00%
Zinsverbindlichkeiten Konto US-Dollar	USD	-145,62			EUR	-107,79	-0,01%
Gründungskosten							
Forderung Gründungskosten Euro	EUR	2.415,95			EUR 1,0000	2.415,95	0,15%
Summe Sonstige Vermögensgegenstände						4.323,21	0,26%
Sonstige Verbindlichkeiten ¹	EUR	-17.751,26			EUR 1,0000	-17.751,26	-1,07%
Teilfondsvermögen					EUR	1.665.678,44	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds GIP Universum					EUR		39,88
Umlaufende Anteile des Teilfonds GIP Universum					STK		41.764,478
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen					%		95,69

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

¹ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatungsgebühr, Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Taxe d' Abonnement, Prüfungskosten enthalten.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 31.03.2010

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per	31.03.2010	
Britisches Pfund	(GBP)	0,892691	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,350930	= 1	EUR

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Handel			
Immobilien-Investmentanteile			
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	0	600
SEB ImmoInvest Inhaber-Anteile P	ANT	0	0,003
TMW Immobilien Weltfonds Inhaber-Anteile P	ANT	0	5.218
Sonstige Investmentanteile			
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	2.000	12.000
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	0	3.000
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	0	20.000
NW Global Strategy Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	6.000	6.000

Verwaltungsvergütung der gruppeneigenen Zielfonds

Fondsname	Verwaltungsgebühr
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Invest-HWB Immobilien Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.Fd-HWB Pff Extra Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15 %
HWB Umb.-HWB Renten Portf.Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %
NW Global Strategy Inhaber-Anteile V o.N.	0,15 %

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

Ertrags - und Aufwandsrechnung des Teilfonds GIP Universum im Zeitraum vom 01.10.2009 bis 31.03.2010

	EUR
Zinsen aus Geldanlagen	54,90
Erträge aus Bestandsprovisionen	1.041,74
Erträge aus Wertpapierleihe	666,28
Ertragsausgleich	-676,55
Erträge insgesamt	1.086,37
Anlageberatungsgebühr	-31.654,22
Verwaltungsvergütung	-1.945,39
Depotbankvergütung	-851,26
Prüfungskosten	-14.964,99
Veröffentlichungskosten	-8.516,42
Gründungskosten	-344,05
Zinsaufwendungen	-1.041,75
Taxe d'abonnement	-44,21
Sonstige Aufwendungen	-9.366,90
Aufwandsausgleich	24.157,86
Aufwendungen insgesamt	-44.571,33
Ordentlicher Nettoertrag	-43.484,96

Vermögensentwicklung des Teilfonds GIP Universum

	EUR	EUR
Teilfondsvermögen zum Beginn des Berichtszeitraumes		6.874.914,32
Mittelzuflüsse	190.984,68	
Mittelabflüsse	-5.210.066,81	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-5.019.082,13
Ertragsausgleich		-23.481,31
Ordentlicher Nettoertrag		-43.484,96
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste		-126.539,18
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		3.351,70
Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes		1.665.678,44

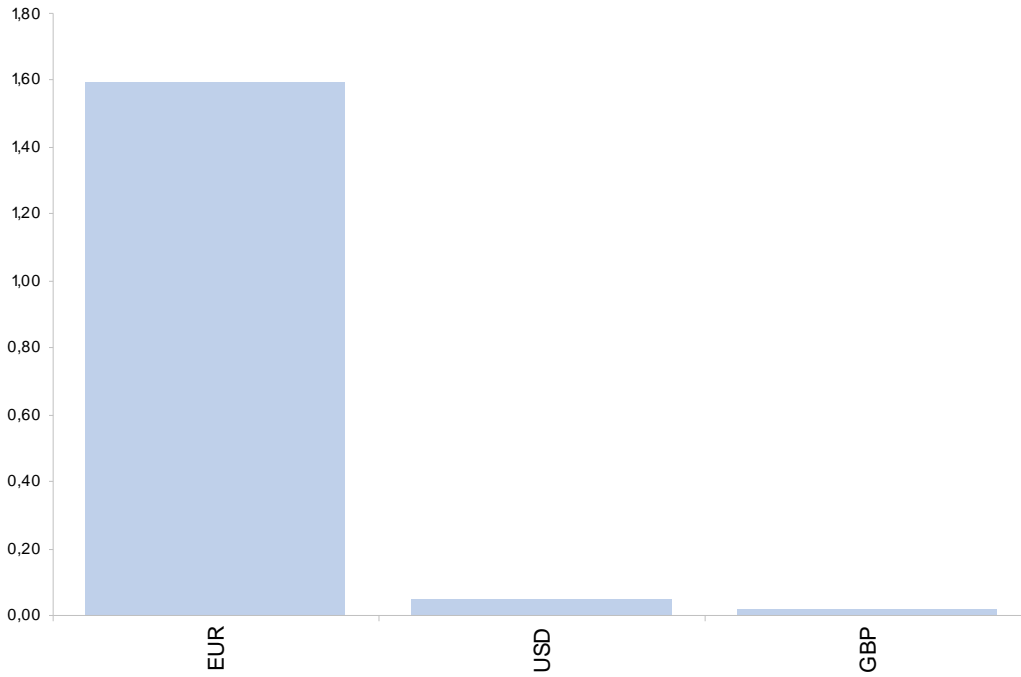
Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds GIP Universum

Stichtag	umlaufende Anteile	Währung	Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2010	41.764,478	EUR	1.665.678,44	39,88
30.09.2009	164.755,281	EUR	6.874.914,32	41,73
30.09.2008	66.608,430	EUR	2.883.459,92	43,29

Währungs-Übersicht des Teilfonds GIP Universum

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
EUR	1,60	96,01 %
USD	0,05	3,03 %
GBP	0,02	0,97 %
Summe	1,67	100,00 %

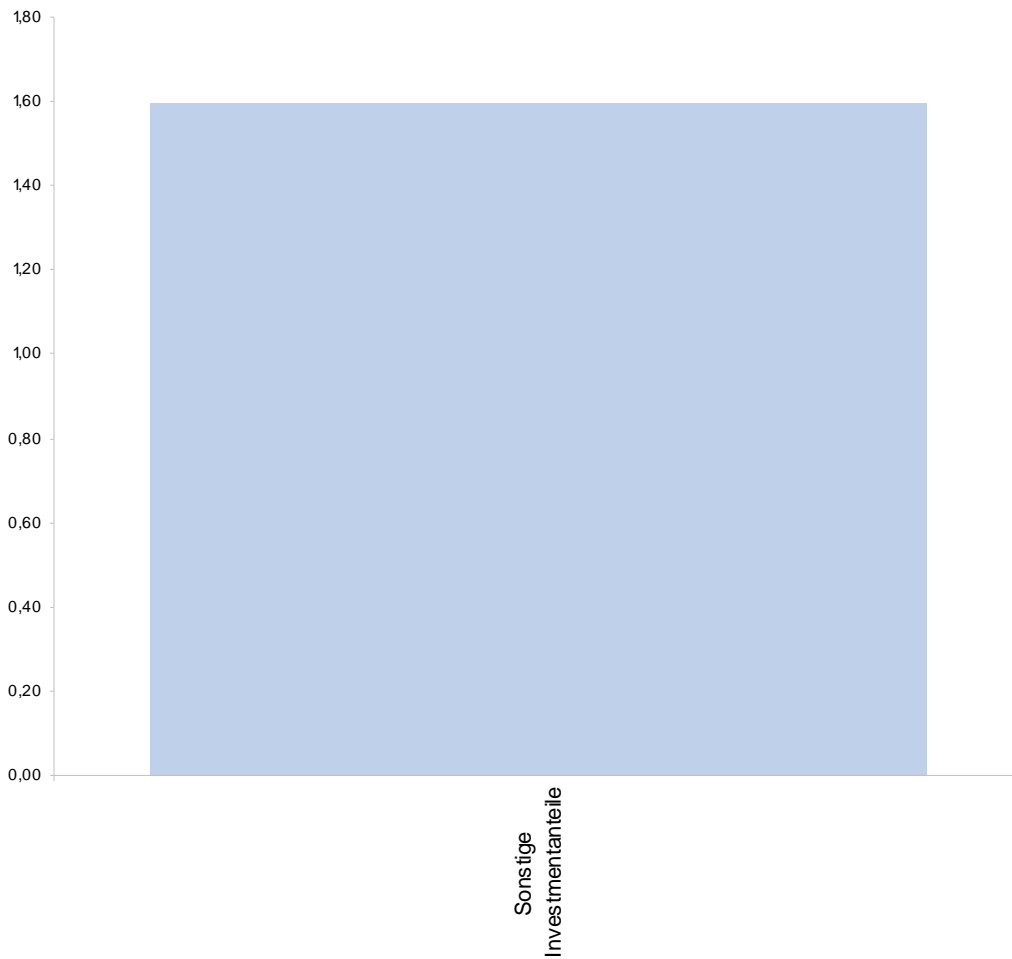
Kurswert in Mio. EUR



Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds GIP Universum

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Sonstige Investmentanteile	1,59	95,69 %
Summe:	1,59	95,69 %

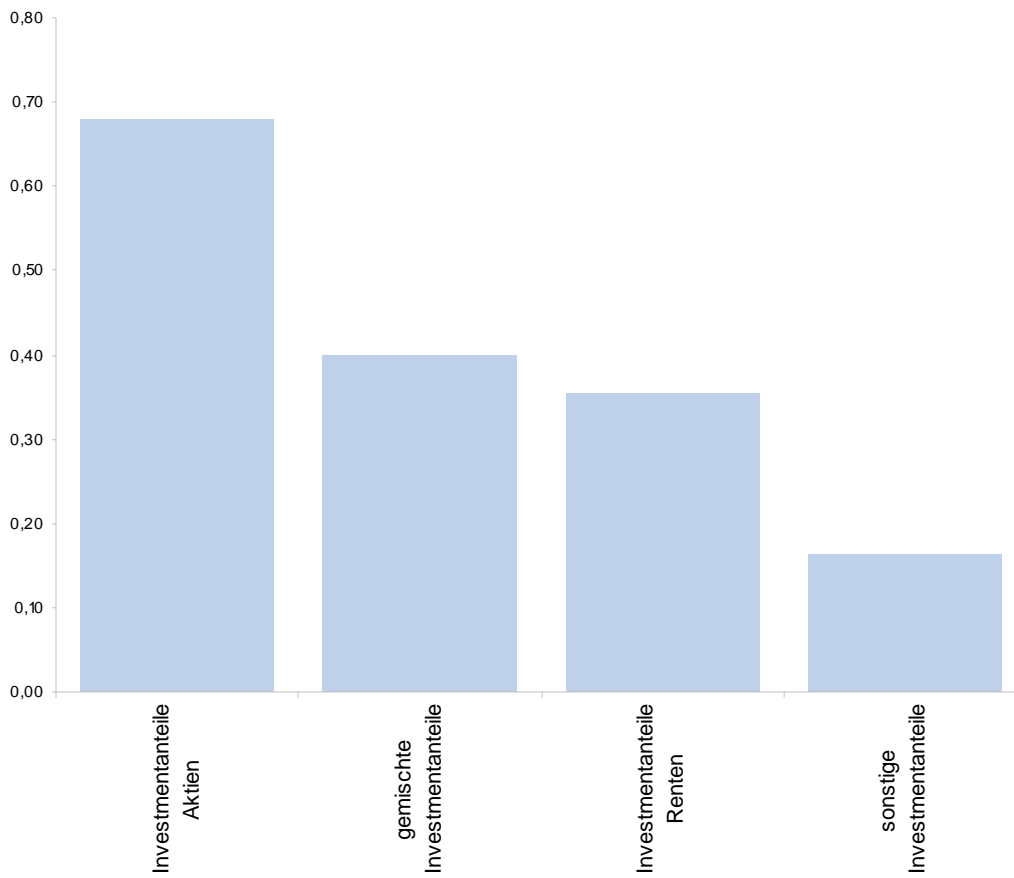
Kurswert in Mio. EUR



Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Universum

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Investmentanteile Aktien	0,68	40,75 %
gemischte Investmentanteile	0,40	23,89 %
Investmentanteile Renten	0,35	21,20 %
sonstige Investmentanteile	0,16	9,86 %
Summe:	1,59	95,69 %

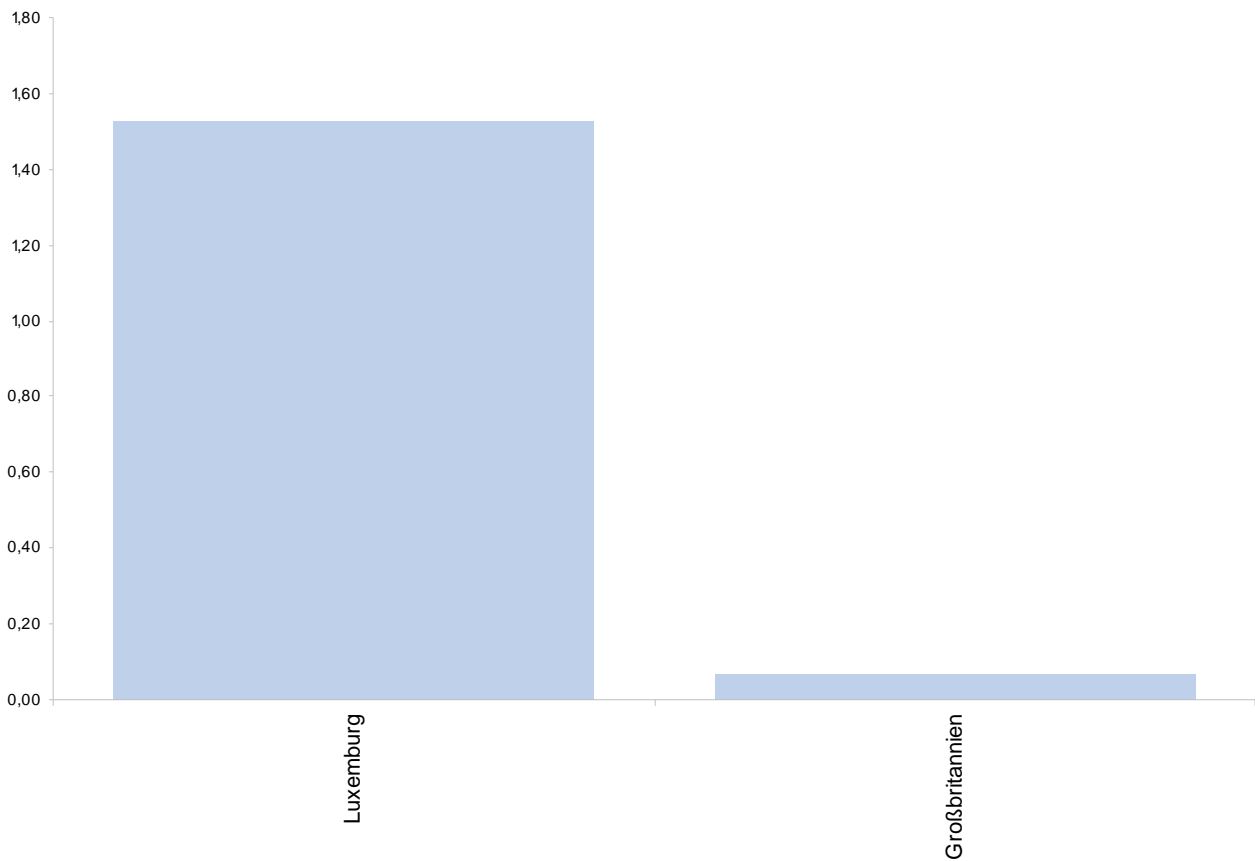
Kurswert in Mio. EUR



Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds GIP Universum

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Teilfonds- vermögens
Luxemburg	1,53	91,63 %
Großbritannien	0,07	4,05 %
Summe:	1,59	95,69 %

Kurswert in Mio. EUR



Konsolidierung des GIP

GIP in EUR	Summe
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	6.058.193,04
Bankguthaben	272.274,20
Sonstige Vermögensgegenstände	21.760,75
Sonstige Verbindlichkeiten	-29.797,04
Fondsvermögen	6.322.430,95

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. März 2010

Allgemein

Der Umbrella Fonds ("der Fonds") GIP ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines "fonds commun de placement à compartiments multiples" errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Der Fonds wurde am 18. Oktober 2007 gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen auf unbestimmte Dauer aufgelegt.

Gemäß Verwaltungsratsbeschluss vom 3. März 2010 wurde der Teilfonds GIP Universum (der „einzubringende Teilfonds“) gemäß Artikel 12 des Verwaltungsreglements zum 31. März 2010 (Tag der letzten Preisberechnung des einzubringenden Teilfonds) in den bestehenden Teilfonds GIP Massiv (der „aufnehmende Teilfonds“) zu fusionieren.

Die Anteile des Teilfonds GIP Universum wurden gem. Bestätigung des Abschlussprüfers im Verhältnis 1 : 0,753 in Anteile des Teilfonds GIP Massiv umgetauscht.

Die Fusion ermöglicht eine Rationalisierung der Verwaltungstätigkeit, insbesondere im Hinblick auf die Verwaltungskosten, im Sinne eines effizienten und kostenbewussten Fondsmanagements in Bezug auf die Wirtschaftlichkeit hinsichtlich der bestehenden Teilfondsvolumina, als auch den damit verbundenen Kostenvorteilen ist die Fusion im Interesse der Anleger.

Die Vermögensaufstellungen der Teilfonds wurden gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Anteilwertberechnung

Die Berechnung des Anteilwertes der Teilfonds wird unter Aufsicht der Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und des 31. Dezember eines jeden Jahres, ("Bewertungstag"), vorgenommen.

Die Berechnung des Anteilwertes jedes Teilfonds erfolgt durch Teilung des Wertes des Netto-Fondsvermögens (=Fondsvermögen abzüglich der bestehenden Verbindlichkeiten) durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

Die im jeweiligen Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:

- a) Die im Teilfonds 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 (entsprechend der Definition in Artikel 4 dieses Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, werden sie zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbar bewertungsregeln festgelegt hat.
- 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft 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 jeweiligen Teilfonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfaren Bewertungsregeln festgelegt hat.

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 durch die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln 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.

Für jeden Teilfonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden über einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren jährlich anteilig dem Fondsvermögen belastet.

Für Rücknahmen geschlossene Fonds

Zum Berichtsstichtag war der Teilfonds GIP Massiv in die nachfolgend aufgeführten Fonds investiert, für die am Berichtsstichtag die Rücknahme/Ausgabe der Anteilscheine ausgesetzt war:

DE0006791817	KanAm US-grundinvest	3,45 %
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	1,86 %

Die Bewertung erfolgt anhand indikativer Nettoinventarwerte, die von den Kapitalanlagegesellschaften der Fonds bereitgestellt wurden.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

Es ist nicht beabsichtigt, die vorgenannten Wertpapiere kurzfristig zu veräußern.

Kosten

1. Die Verwaltungsstelle erhält ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,15% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR 200 Mio.	0,150% p.a.
Für weitere	EUR 200 Mio. - 500 Mio.	0,100% p.a.
Für weitere	EUR 500 Mio. - 1 Mrd.	0,075% p.a.
Für weitere	EUR 1 Mrd. - 2 Mrd.	0,050% p.a.
Darüber hinaus		0,030% p.a.

Dieses Entgelt ist täglich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

2. Die Depotbank erhält ein Entgelt von bis zu 0,05% p.a., das sich wie folgt aufgliedert:

Für die ersten	EUR 500 Mio.	0,050% p.a.
Für weitere	EUR 500 Mio.	0,040% p.a.
Für weitere	EUR 1 Mrd. - 2 Mrd.	0,030% p.a.
Darüber hinaus		0,015% p.a.

Dieses Entgelt ist täglich nachträglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und quartalsweise nachträglich auszuführen.

3. Der Anlageberater des **GIP Massiv** erhält aus dem Netto-Teilfondsvermögen ein Entgelt von 1,20% p.a. Die vorgenannte Anlageberatungsvergütung ist auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen.

Neben dieser fixen Vergütung erhält der Anlageberater folgende erfolgsbezogene Vergütung: Liegt am Berechnungstag der Nettoinventarwert über dem Hurdle-Rate-Index-Wert (Euribor plus 1%) und ist dieser vor Abzug der Performance Fee größer als die vorangegangenen Nettoinventarwerte (High-Watermark), so wird auf die Differenz zwischen dem Netto-Inventarwert und dem größeren Wert zwischen Hurdle-Rate-Index-Wert und High-Watermark eine Performance Fee von 20,00% belastet. Die Berechnung der Performance Fee erfolgt dabei auf die aktuell im Umlauf befindlichen Anteile.

Der Anlageberater des **GIP Universum** erhielt aus dem Netto-Teilfondsvermögen ein Entgelt von 1,75% p.a. Die vorgenannte Anlageberatungsvergütung war auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuführen.

Neben diesem fixen Entgelt erhielt der Anlageberater eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 8,00% hinausgehenden Performance, die jährlich jeweils am Geschäftsjahresende auszuführen war. Die jeweilige Wertsteigerung wurde nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgte für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgte die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises. Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen aufgewiesen werden mußten, wurden diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann berücksichtigt, 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.

Ausschüttungspolitik

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die im jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren. Dies findet Erwähnung im Verkaufsprospekt des Fonds.
2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 1 des Verwaltungsreglements sinkt.
3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zu Gunsten des Fonds.
4. Auch wenn die Verwaltungsgesellschaft festgelegt hat, dass die Erträge in einem Teilfonds thesauriert werden sollen, so kann sie jederzeit beschließen, eine Ausschüttung zum Beispiel am Quartalsende oder Halbjahresende vorzunehmen.

Steuern

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

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

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.

EU-Zinsrichtlinie

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen (2003/48/EG) wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen, am 21. Juni 2005 in luxemburgisches Recht umgesetzt 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 Sätze der EU-Quellensteuer betragen:

- 15% im Zeitraum vom 1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008
- 20% im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011
- 35% ab dem 1. Juli 2011

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.

Publikationen

Ausgabe- und Rücknahmepreise werden börsentäglich in der Börsen-Zeitung, Frankfurt am Main, veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Zudem finden Sie die jeweiligen 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. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilinhabern, 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 Fonds beziehen.

3. Der deutsche Wortlaut des Verwaltungsreglements ist maßgeblich.

Verwaltungsgebühren der gruppenfremden Zielfonds (ungeprüft)

Teilfonds GIP Massiv

Fondsname	Verwaltungsgebühr
Amundi-Euro Inflation Bond Fd Nam.-Ant.(Cap.) Classic o.N.	0,80 %
Bouwfonds European Residential Inhaber-Anteile	0,60 %
Threadn.Spec.I.-Target Return Thesaurierungsant.Ins.Gr.EO oN	0,65 %
TMW Immobilien Weltfonds Inhaber-Anteile P	1,50 %
UBS (D) Euroinvest Immobilien Inhaber-Anteile	0,50 %

Teilfonds GIP Universum

Fondsname	Verwaltungsgebühr
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Nam.-Ant.A (acc.) EUR-H1 o.N.	1,50 %
M&G Inv.(1)-M&G Global Basics Reg. Shares Euro-Class A o.N.	1,75 %
SEB ImmoInvest Inhaber-Anteile P	0,90 %
StarCap FCP - Argos Inhaber-Anteile A-EUR o.N.	0,80 %
StarCap FCP - Priamos Inhaber-Anteile A EUR o.N.	1,40 %
Threadn.Spec.I.-Target Return Thesaurierungsant.Ins.Gr.EO oN	0,65 %
TMW Immobilien Weltfonds Inhaber-Anteile P	0,75 %

Ausgabeaufschlag und Rücknahmegebühren

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