



WestLB Mellon Compass Fund Information für Privatanleger

Monatlicher Bericht - 30. November 2007

Inhaltsübersicht

Marktüberblick	3
Ratings und Auszeichnungen	4
Übersicht: Performance des WestLB Mellon Compass Fund	5
Global	
WestLB Mellon Compass Fund Global Bond Fund	6
WestLB Mellon Compass Fund Global High Yield Bond Fund	8
Europa	
WestLB Mellon Compass Fund Euro Equity Fund	10
WestLB Mellon Compass Fund European Select Equity Fund	12
WestLB Mellon Compass Fund Euro Small Cap Equity Fund	14
WestLB Mellon Compass Fund Quandas Euro Equity Fund	16
WestLB Mellon Compass Fund Euro Bond Fund	18
WestLB Mellon Compass Fund Quandus Euro Bond Fund	20
WestLB Mellon Compass Fund Euro Corporate Bond Fund	22
WestLB Mellon Compass Fund Euro Balanced Fund	24
WestLB Mellon Compass Fund ABS Fund	26
WestLB Mellon Compass Fund Euro High Yield Bond Fund	28
WestLB Mellon Compass Fund European Convertible Fund	30
WestLB Mellon Compass Fund Euro Liquidity Fund	32
USA	
WestLB Mellon Compass Fund US Dollar Active Income Fund	34
Japan	
WestLB Mellon Compass Fund Japanese Equity Fund	36
Emerging Markets	
WestLB Mellon Compass Fund Global Emerging Markets Fund	38
WestLB Mellon Compass Fund Global Emerging Markets Bond Fund	40
WestLB Mellon Compass Fund European Convergence Fund	42
WestLB Mellon Compass Fund Latin America Fund	44
WestLB Mellon Compass Fund Emerging Asian Fund	46
Kontaktadresse	48

ZUSAMMENFASSUNG

In den USA zeichnet sich nun eine Wachstumsabschwächung ab. Zwar legt der verarbeitende Sektor weiterhin moderat zu. Jedoch wächst besteht ein wachsendes Risiko, dass die Verbraucher ihre Ausgaben zurückfahren. Die Fed dürfte die Zinsen erneut senken, auch wenn die aktuell eingepreisten Zinsschritte überzogen scheinen. Die Konjunktur der Eurozone zeigt sich widerstandsfähig, ist aber nicht gänzlich immun gegen die verschärften Finanzierungsbedingungen und die sich in den USA offenbarende Wachstumsabschwächung. Die EZB wird die Zinsen auf ihrem aktuellen Niveau belassen, da die hohe Inflation keinen Raum für eine Zinssenkung lässt.

Vor diesem Hintergrund erzielten (in EUR) der Global Bond Fund (0,97%), der Quandus Eurobond Fund (0,89%) und der Euro Bond Fund (0,39%) im November die besten absoluten Ergebnisse. Dagegen registrierten der Euro Small Cap Equity Fund, der Emerging Asian Fund und der European Convergence Fund die niedrigste Performance in absoluter Sicht.

AKTIEN

Die europäische und Euroland Aktienmärkte entwickelten sich im November negativ. Der Dow Jones Euro Stoxx Index verbuchte ein Minus von 3,28% und der Dow Jones Stoxx Index erzielte ein Minus von 4,48%. Nachdem die Aktienmärkte sich fast wieder auf das Niveau von August erholt hatten, nutzen die Anleger im November die Gelegenheit, Kursgewinne zu realisieren. Gleichzeitig waren die Auswirkungen der Kreditkrise am Markt zu spüren. Die Berichtsaison zum Ende des dritten Quartals 2007 legte offen, welche Unternehmen die Erwartungen für das vierte Quartal reduzieren müssen. Europäische Nebenwerte verbuchten im November eine negative Wertentwicklung. Gemessen am Vergleichsindex verloren sie 9,35%. Maßgeblich dafür verantwortlich waren Allokationseffekte, die, begünstigt durch Gewinnmitnahmen, ein Auflösen von Small Cap- und ein Umschichten in Large Cap-Positionen zur Folge hatten.

Der japanische Markt tendierte in diesem Monat schwächer. Dahinter standen vor allem die durch die Yen-Aufwertung motivierte Verkaufswelle bei Exportwerten und eine Reihe von Verlustmeldungen im Zusammenhang mit Subprime-Krediten seitens Finanzunternehmen in den USA und Japan.

Im November verzeichneten die Schwellenländermärkte den stärksten monatlichen Einbruch seit Mai 2006. So gab der MSCI Emerging Markets (EM) Index um 7,1% nach. Der EMEA-Raum erzielte das beste regionale Ergebnis. Großen Anteil hieran hatte die positive Entwicklung in Russland und Ägypten. Der European Convergence Index fiel im November um 8,2%. Mit einem Minus von 5,8% konnte sich Lateinamerika als Region im November besser behaupten als der Emerging Market Index. Dabei entwickelten sich Brasilien und Mexiko besser als der breiter gefasste EM-Index. Kleinere Länder wie Peru und Argentinien kamen hingegen deutlich unter Druck. Asien erlitt im November den stärksten monatlichen Einbruch seit September 2002. Dahinter standen Verluste in China, Taiwan und Südkorea.

RENTEN

In den USA zeichnet sich nun eine Wachstumsabschwächung ab. Die Liquiditätsverknappung belastet Banken und Finanzgesellschaften. Anleger zeigen sich zögerlich, ihre Erträge aus fällig werdenden kurzfristigen Anleihen zu reinvestieren. Die Auswirkungen der Subprime-Krise ziehen weite Kreise. Somit sind die Investoren misstrauisch, wo mit weiteren Verlusten zu rechnen ist. Bis die Anleger zu der Einschätzung kommen, dass sämtliche Negativmeldungen offen liegen, dürfte die Volatilität bei den Kreditspreads anhalten.

Im November erzielte der Euro-Bondmarkt (JPM GBI EMU Total Return Index) eine positive Rendite von +0,69%. Anhaltend negative Meldungen über Abschreibungen von Banken in Verbindung mit ihren Subprime-Investitionen und Bedenken über die Wachstumsaussichten weltweit und insbesondere in den USA nährten die Nachfrage nach als sicheren Hafen betrachteten Euro-Staatsanleihen. Die Renditen fielen dementsprechend entlang der gesamten Kurve.

Im November bot sich am ABS-Markt ein ähnliches Bild wie schon in den Vormonaten. So ist mit dem nahenden Jahresende eine weiter abnehmende Liquidität zu beobachten. Auch sind nach wie vor keine nennenswerten Zuflüsse in europäische ABS und auch keine verbindlichen Kaufangebote für diese Titel zu verzeichnen. Die Spreads weiteten sich im November weiter aus. Insbesondere kam es im AAA Sektor durch den Zwangsverkauf von SIVs zu einer Spread Ausweitung. Weiterhin gestaltet es sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt schwierig bis unmöglich, für viele europäische ABS verbindliche Kaufangebote zu erhalten.

Im November 2007 gaben die globalen High Yield-Märkte deutlich nach. In lokaler Währung lag der US-High Yield-Markt (-1,98%) dabei besser als das Euro-High Yield-Segment (-3,12%). Beide Märkte verzeichneten eine Spreadausweitung (US-Markt +123 Basispunkte auf 555 Basispunkte; Euro-Markt +108 Basispunkte auf 485 Basispunkte).

Die Anleihemärkte der Schwellenländer gaben im November, gemessen am JP Morgan EMBI Global Diversified, um 0,26% nach. Damit endete die starke Entwicklung der letzten drei Monate. Auf Gesamtjahressicht liegt das Ergebnis nun bei 4,61%. In der Flucht in Qualität – abzulesen an der Nachfrage nach US-Treasuries – spiegelt sich die weiterhin angespannte Situation an den Kreditmärkten wider. Dort vollzieht sich eine Neubewertung der Strukturen, die entsprechende Abschreibungen seitens der großen Investmentbanken zur Folge hat. Zwar präsentieren sich die Fundamentaldaten der meisten Staatsanleihen aus Schwellenländern unverändert solide. Dennoch kann sich die Assetklasse zum Jahresende der eingetrübten Stimmung und der Liquiditätsverknappung nicht entziehen.

WANDELANLEIHEN

Am Primärmarkt wurden fünf Neuemissionen mit einem Gesamtvolumen von 4,5 Mrd. Euro begeben. Bei den Emittenten handelte es sich um Solon, Inmarsat, Groupe Steria, Immofinanz und Fortis.

Ratings und Auszeichnungen

S&P Ratings

Jeder Fonds, der ein Standard and Poor's Fund Management Rating erhält, zählt zu den besten 20% der Fonds seiner Assetklasse.

WestLB Mellon Compass Fund Global Emerging Markets Fund



WestLB Mellon Compass Fund Euro High Yield Bond Fund



WestLB Mellon Compass Fund Euro Corporate Bond Fund



WestLB Mellon Compass Fund Latin America Fund



WestLB Mellon Compass Fund Emerging Asian Fund



Fonds, die für ein Rating Standard & Poor's Fund Management Rating in Frage kommen, werden in Kategorien von AAA bis A unterteilt.

AA. Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance ein sehr hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

A. Der Fonds weist in seinem Sektor basierend auf dem Anlageprozess und der Beständigkeit der Performance ein hohes Maß an Qualität im Vergleich zu Fonds mit ähnlichen Anlagezielen auf.

V3 und V4 geben Aufschluss über die Fondsvolatilität:

V3. Rentenfonds mit mäßiger Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen werden mit V3 beurteilt. Bei diesen Fonds ist das Gesamtrisiko gleich oder geringer als das Risiko eines Portfolios, das sich aus Staatstiteln mit einer Restlaufzeit von 7 bis 10 Jahren zusammensetzt und auf die Basiswährung des Fonds lautet.

V4. Rentenfonds mit mäßiger bis hoher Anfälligkeit gegenüber sich verändernden Marktbedingungen werden mit V4 beurteilt. Bei diesen Fonds ist das Gesamtrisiko gleich oder geringer als das Risiko eines Portfolios, das sich aus Staatstiteln mit einer Restlaufzeit von mehr als 10 Jahren zusammensetzt und auf die Basiswährung des Fonds lautet.

Auszeichnungen in 2007

Erneut wurde die Expertise von WestLB Mellon Asset Management gewürdigt und ausgezeichnet. Eine klare und strukturierte Investmentphilosophie, gut aufgestellte Managementteams und aktives Fondsmanagement waren entscheidende Faktoren für die in 2006 erzielte Performance. Ein stabiles Management und konsistente Wertentwicklung sind die entscheidenden Faktoren für den Erfolg unserer Fonds.

S&P Fund Awards 2007

Euro High Yield Bond Fund

Bester Fonds über 1 Jahr in der Kategorie europäische Anleihen - High Yield in Deutschland und Frankreich
 Bester Fonds über 3 und 5 Jahre in der Kategorie europäische Anleihen - High Yield in Frankreich

US Dollar Active Income Fund

Bester Fonds über 1 Jahr in der Kategorie Kurzfristige Anleihen USD in Deutschland und Frankreich

Lipper Fund Awards 2007

Euro High Yield Bond Fund C EUR

Bester Fonds über 5 Jahre in der Kategorie Anleihen Euro High Yield in Europa, Deutschland, Spanien, Italien, Österreich, Frankreich und in der Schweiz.



Übersicht: Performance des WestLB Mellon Compass Fund

30. November 2007

Alle Performance-Daten in diesem Bericht werden nach Verwaltungsvergütungen ausgewiesen und beziehen sich auf C-Aktien in Euro (netto).

Jährliche Wertentwicklung in %	1 Jahr		3 Jahre		5 Jahre		seit Auflegung		Auflegungs- datum	Fondsgröße (Mio.) in Euro	C-Aktie in Euro		D-Aktie in Euro	
	Fonds	Referenz- index	Fonds	Referenz- index	Fonds	Referenz- index	Fonds	Referenz- index			Nettoinventar- wert pro Aktie	Nettoinventar- wert pro Aktie		
Global Bond Fund	-2,59	-1,16	-0,38	0,80	-0,93	0,16	0,07	1,37	28.12.1998	12,85	10,25	9,28		
Global High Yield Bond Fund	-5,45	-4,55	1,99	3,47	3,56	6,09	1,45	1,28	30.06.2000	41,97	11,10	9,46		
Euro Equity Fund	13,45	12,34	16,96	19,73	11,66	15,29	-1,40	1,30	28.12.1998	38,81	9,00	11,73		
European Select Equity Fund	8,32	7,95	14,21	17,47	10,59	13,59	-1,97	1,86	28.12.1998	21,74	8,62	11,42		
Quandas Euro Equity Fund							9,55	4,24	29.03.2007	7,29	10,95	10,97		
Euro Small Cap Equity Fund	6,70	2,82					4,55	1,31	15.11.2006	53,05	10,47	10,48		
Euro Bond Fund	-0,44	0,84	1,29	2,60	2,97	4,16	3,98	5,28	28.12.1998	253,87	13,37	9,99		
Quandus Euro Bond Fund	1,84	2,65					0,89	1,92	12.01.2006	71,33	10,17	10,25		
Euro Corporate Bond Fund	-1,90	-0,70	0,31	1,49	2,93	4,18	3,62	4,62	13.03.2002	184,84	12,25	9,90		
ABS Fund*	0,43	3,67					1,15	2,88	13.12.2004	228,85	102,793	101,28		
Euro Balanced Fund	5,84	6,83	8,69	11,10	6,89	9,98	0,88	3,81	28.12.1998	14,64	10,68	10,75		
Euro High Yield Bond Fund	-1,20	-1,32	4,19	4,91	9,06	11,04	6,18	2,37	30.06.2000	917,47	15,50	9,97		
European Convertible Fund	3,68	3,93	4,98	7,53	4,13	5,53	1,89	1,81	13.04.1999	241,42	11,55	10,19		
Euro Liquidity Fund	3,34	3,96	2,44	2,96	2,33	2,69	2,94	3,17	02.02.1999	149,06	125,368	105,482		
US Dollar Active Income Fund	-7,31	-4,69	-0,11	1,09	-5,33	-4,53	-3,88	-3,15	14.08.2000	30,66	74,824	85,904		
Japanese Equity Fund	-9,55	-8,89	3,69	6,60	4,27	5,87	-6,79	-5,81	21.12.1999	13,76	5,92	7,55		
Global EM Fund	32,94	31,08	31,88	32,65	24,89	25,69	11,27	11,91	28.12.1998	309,51	20,94	13,20		
Global EM Bond Fund	-6,80	-4,12	3,63	5,79	2,23	3,90	3,94	5,75	28.12.1998	177,72	13,33	8,71		
European Convergence Fund	29,45	29,82	29,39	31,53	29,84	33,50	16,46	19,74	28.12.1998	322,94	31,12	11,52		
Latin America Fund	36,61	43,42	45,89	46,11	36,31	39,93	15,28	18,30	28.12.1998	13,73	29,35	13,53		
Emerging Asian Fund	45,97	32,83	34,45	30,67	21,53	21,10	6,65	7,85	28.12.1998	26,48	16,46	15,67		

* Die Performance für den ABS Fund bezieht sich auf den 31.07.2007. Aufgrund der Abwesenheit von Liquidität und der Unmöglichkeit einer fairen Anteilsberechnung in der gegenwärtigen Marktsituation wurde der Handel von Anteilscheinen des WestLB Mellon Compass Fund ABS Fund am 6. August 2007 ausgesetzt. Diese Maßnahme wird wöchentlich vom Verwaltungsrat überprüft. Sobald es die Marktsituation erlaubt, wird die Anteilsausgabe und -rücknahme wieder aufgenommen.

Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsvergütungen (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Sondervermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
Ernst Osiander, Avi Hooper, Thant Han

Fondsvolumen: EUR 12,85 Mio.

Fondswährung: USD

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
JPM GBI Global Broad Total Return Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214878729	A0D9C1
C-Aktien USD	LU0105925779	930950
C-Aktien GBP	LU0214893959	A0D9C2
C-Aktien JPY	LU0214894684	A0D9C3
D-Aktien EUR	LU0243904462	A0JDHK

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,10%	1.31%
D-Aktien	1,10%	1.36%

Preisverfentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,2679 USD

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhaltnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%) ²: 4,70

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating TM:

★ ★ ★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite. Investiert wird in fest- oder variabel verzinsliche Anleihen, die von Unternehmen weltweit sowie von Regierungen, Regierungsstellen, Gesellschaften und supranationalen Organisationen in der OECD begeben werden. Die Investitionen werden entsprechend über Länder und Branchen diversifiziert.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

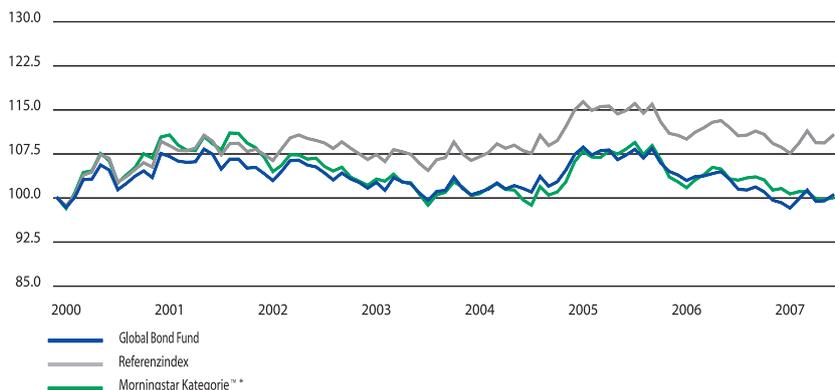
Im November zeigten die globalen Rentenmärkte in absoluter Sicht eine starke Entwicklung. So erzielte der Fonds ein Plus von 0,97%, der Vergleichsindex stieg um 1,20%. Eine zeitweilige Short-Position in US-Treasuries und eine ubergewichtung in nichtstaatlichen Anleihen erwies sich als negativ. Im Währungsbereich trugen Long-Positionen in EUR gegenüber USD bzw. GBP sowie in JPY gegenüber USD und AUD gegenüber CAD insgesamt rund 26 Basispunkte zur Outperformance bei.

Strategie und Ausblick

In den USA zeichnet sich nun eine Wachstumsabschwächung ab. Zwar legt der verarbeitende Sektor weiterhin moderat zu. Jedoch wächst besteht ein wachsendes Risiko, dass die Verbraucher ihre Ausgaben zurückfahren. Die Fed dürfte die Zinsen erneut senken, auch wenn die aktuell eingepreisten Zinsschritte überzogen scheinen. Die Konjunktur der Eurozone zeigt sich widerstandsfähig, ist aber nicht gänzlich immun gegen die verscharferten Finanzierungsbedingungen und die sich in den USA offenbarende Wachstumsabschwächung. Die EZB wird die Zinsen auf ihrem aktuellen Niveau belassen, da die hohe Inflation keinen Raum für eine Zinssenkung lässt. Der fundamentale Ausblick für den US-Dollar fällt weiterhin negativ aus. Hintergrund sind die fortgesetzte Zinsstraffung der Fed und die Konjunkturabkuhlung in den USA. Darüber hinaus verlagern die Zentralbanken ihre Wahrungsbereitschaften aus dem Greenback in andere Währungen. Aktuell verfügen der Euro und der japanische Yen über das größte Potenzial, um von der Dollar-Schwäche zu profitieren.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
1 Monat	0,97	1,20	0,27
3 Monate	-0,84	-0,67	-1,97
6 Monate	1,31	1,87	-0,93
seit Jahresanfang	-0,98	0,09	-2,98
1 Jahr	-2,59	-1,16	-3,61
3 Jahre	-1,12	2,41	-1,34
5 Jahre	-4,56	0,80	-7,16
seit Auflegung	0,50	10,69	-1,37

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
3 Jahre	-0,38	0,80	-0,45
5 Jahre	-0,93	0,16	-1,47
seit Auflegung	0,07	1,37	-0,19

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

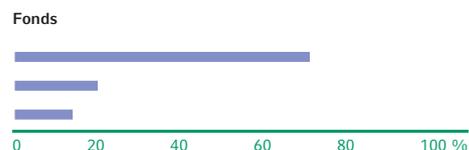
² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie TM: Dollar Global Bond
Morningstar Kategorie TM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

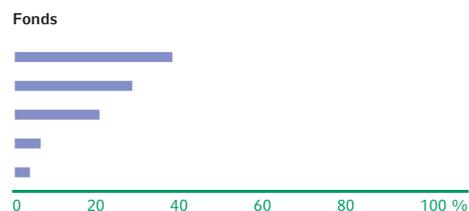
Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Staatlich	68,0	-	-
Unternehmensanleihen	18,9	-	-
Agency	13,1	-	-



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
EURO FUTURE 12/07	Future	25,1
OAT 6.00% 10/25	Öffentliche Anleihe	13,7
HELLENIC REPUBLIC 5.9% 10/22	Öffentliche Anleihe	9,6
US 5YR TREASURY NOTE FUTURE 03/08	Future	7,5
SWEDISH EXPORT CREDIT 5.125% 03/17	Öffentliche Anleihe	7,1
JGB (63) 1.2% 03/12	Öffentliche Anleihe	6,9
JGB 10YR (TSE) FUTURE 12/07	Future	6,5
EGG BANKING PLC 5.125% 12/07	Öffentliche Anleihe	5,6
US 2YR NOTE (CBT) FUTURE 03/08	Future	5,5
UBS AG JERSEY 4.875% 12/07	Öffentliche Anleihe	4,8

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
EUR	36,2	39,1	-2,9
JPY	26,9	27,3	-0,3
USD	19,3	19,8	-0,6
GBP	5,7	5,7	-0,1
DKK	3,2	0,6	2,6



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf & Boston)
Alexis Renault, Henning Lenz, Karen Bater (Standish Mellon)

Fondsvolumen: EUR 41,97 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 30. Juni 2000

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:

60% Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index und 40% Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index.

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214897356	A0D9C4
C-Aktien USD	LU0115292673	940823
C-Aktien GBP	LU0214897604	A0D9C5
C-Aktien JPY	LU0214898081	A0D9C6
D-Aktien EUR	LU0243917449	A0JDHM

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,40%	1,66%
D-Aktien	1,40%	1,69%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,8873 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 8,80

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:

★★★★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung hoher Erträge und Kapitalgewinne sowie der Outperformance der Benchmark. Investiert wird vornehmlich in High Yield-Anleihen internationaler Emittenten.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

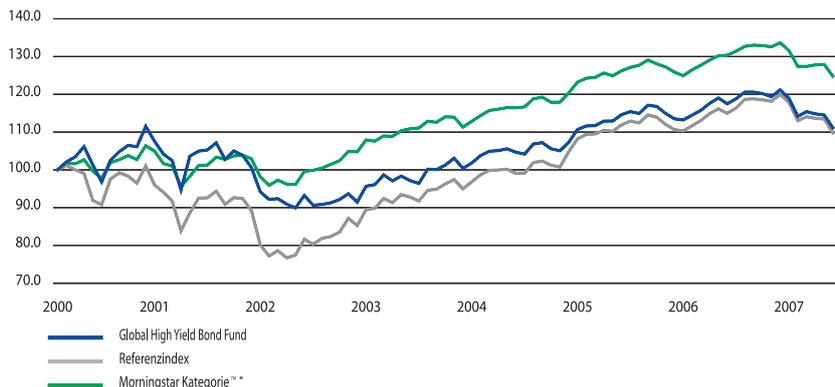
Im November 2007 gaben die globalen High Yield-Märkte deutlich nach. In lokaler Währung lag der US-High Yield-Markt (-1,98%) dabei besser als das Euro-High Yield-Segment (-3,12%). Beide Märkte verzeichneten eine Spreadausweitung (US-Markt +123 Basispunkte auf 555 Basispunkte; Euro-Markt +108 Basispunkte auf 485 Basispunkte). Der Fonds schloss den Monat besser als seine Benchmark.

Strategie und Ausblick

Angesichts der aktuellen Spreadniveaus halten wir die derzeitigen Bewertungen für attraktiv. Die Volatilität dürfte jedoch hoch bleiben. Im Euro-Segment des Fonds halten wir an der defensiven Positionierung fest. Im US-Segment konzentrieren wir uns auf Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und moderater Verschuldung.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-3,01	-3,27	-2,48
3 Monate	-3,76	-3,78	-2,17
6 Monate	-8,35	-8,52	-5,15
seit Jahresanfang	-6,54	-5,71	-3,82
1 Jahr	-5,45	-4,55	-2,62
3 Jahre	6,10	10,76	7,58
5 Jahre	19,13	34,44	18,43
seit Auflegung	11,07	9,74	11,97

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	1,99	3,47	2,47
5 Jahre	3,56	6,09	3,44
seit Auflegung	1,45	1,28	1,57

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

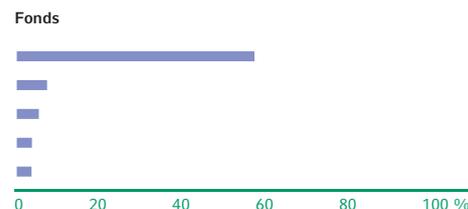
* Morningstar Kategorie™: Dollar High Yield Bond
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Industriegüter & Dienstleistungen	14,7	-	-
Telekommunikation	9,5	-	-
Automobile & Zubehör	9,2	-	-
Tourismus & Freizeit	9,0	-	-
Chemie	8,9	-	-



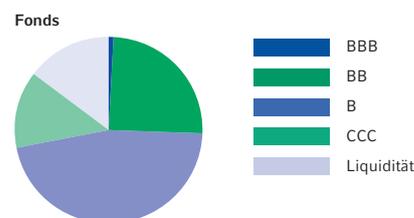
Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
USA	54,7	-	-
Luxemburg	6,7	-	-
Niederlande	4,8	-	-
Deutschland	3,2	-	-
Frankreich	3,1	-	-



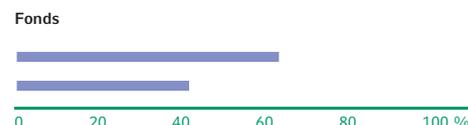
Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
FORD MOTOR CREDIT	Automobile & Zubehör	3,3
NORDIC TELEPHONE	Telekommunikation	1,8
BOMBARDIER	Industriegüter & Dienstleistungen	1,8
GMAC	Automobile & Zubehör	1,6
FIAT	Automobile & Zubehör	1,5
GENERAL MOTORS	Automobile & Zubehör	1,5
HCA	Gesundheitswesen	1,3
SOFTBANK	Telekommunikation	1,2
CROWN	Industriegüter & Dienstleistungen	1,2
INEOS	Chemie	1,2

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
BBB	0,9	-	-
BB	24,9	-	-
B	46,2	-	-
CCC	13,4	-	-
Liquidität	14,6	-	-



Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
USD	60,4	-	-
EUR	39,6	-	-



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung und Kurschancen bei relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Konzentration auf hochverzinsliche Anleihen erhöht das Renditepotenzial. Diese Anlagen weisen aber unter Umständen durch die niedrigere Bonität und Liquidität höhere Kursschwankungen auf als beispielsweise erstklassige Staatsanleihen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann stark erhöht sein.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
Piers Hillier, Jonathan Morris

Fondsvolumen: EUR 38,81 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
Dow Jones Euro Stoxx (Net Return Index)

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105916356	930937
C-Aktien USD	LU0214872441	A0D9C7
C-Aktien GBP	LU0214872011	A0D9C8
C-Aktien JPY	LU0214872284	A0D9C9
D-Aktien EUR	LU0243918256	A0JDHS

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,85%	2,09%
D-Aktien	1,85%	2,08%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,1172 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhaltnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 17,89

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:

★ ★ ★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite. Investiert wird hauptsächlich in Aktien und aktiennahe frei handelbare Wertpapiere innerhalb der EWU.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

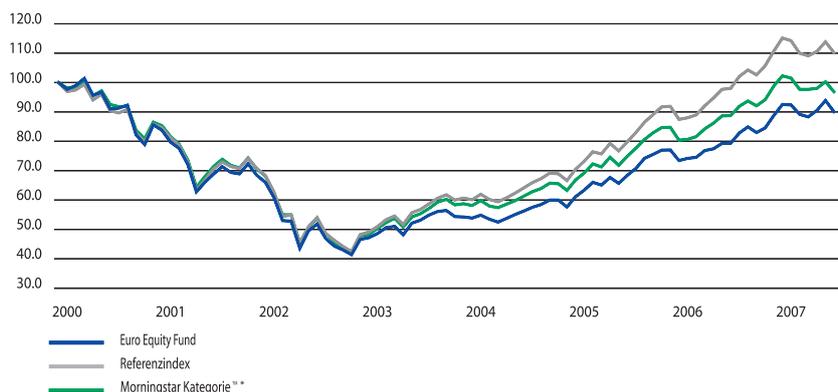
Die Euroland Aktienmärkte entwickelten sich im November negativ. Der Dow Jones Euro Stoxx Index verbuchte ein Minus von 3,28%. Nachdem die Aktienmärkte sich fast wieder auf das Niveau von August erholt hatten, nutzen die Anleger im November die Gelegenheit, Kursgewinne zu realisieren. Gleichzeitig waren die Auswirkungen der Kreditkrise am Markt zu spüren. Die Berichtssaison zum Ende des dritten Quartals 2007 legte offen, welche Unternehmen die Erwartungen für das vierte Quartal reduzieren müssen. Der Fonds lag im Vergleich zum Dow Jones Euro Stoxx Index schlechter. Dafür verantwortlich war die Einzeltitel-selektion. Die negativen Effekte, beispielsweise durch die ubergewichtung von Porsche, konnte nicht durch die positiven Performancebeiträge durch u.a. das Nichthalten von ING und Fortis ausgeglichen werden.

Strategie und Ausblick

Der Ausblick für europäische Aktien bleibt auf zwölf Monats-Sicht weiterhin positiv. Die Hauptrisikofaktoren ergeben sich aus der Kreditkrise. Nachdem die vergangene Berichtssaison ein reduziertes Gewinnwachstum bei einigen Unternehmen aufzeigt, kommt der Bewertung eine hohe Bedeutung zu. Unser Focus auf die Einzeltitelselektion erlaubt uns, Unternehmen zu identifizieren, die über eine widerstandsfähige Gewinnposition und eine attraktive Bewertung verfügen. Solche Unternehmen sollten sich auch in unruhigen Marktphasen behaupten. Unter Berücksichtigung des Risiko-/Ertragsprofils bieten europäische Aktien weiterhin attraktive Diversifikationsmöglichkeiten.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-4,11	-3,28	-3,44
3 Monate	1,94	0,94	0,19
6 Monate	-2,71	-4,38	-5,46
seit Jahresanfang	8,68	7,88	5,19
1 Jahr	13,45	12,34	8,86
3 Jahre	60,01	71,65	59,28
5 Jahre	73,66	103,78	82,38
seit Auflegung	-9,98	10,12	-5,41

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	16,96	19,73	16,80
5 Jahre	11,66	15,29	12,76
seit Auflegung	-1,40	1,30	-0,75

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

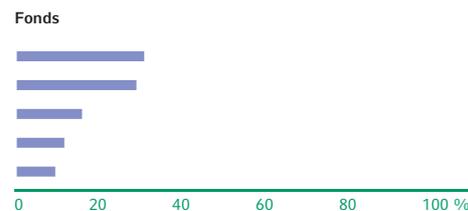
* Morningstar Kategorie™: Eurozone Large-Cap Equity
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Banken	15,0	19,7	-4,7
Versicherungen	10,5	7,7	2,8
Versorgung	9,7	10,3	-0,6
Industriegüter & Dienstleistungen	7,7	8,0	-0,3
Telekommunikation	7,7	7,5	0,2



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Frankreich	29,2	28,9	0,3
Deutschland	27,4	24,2	3,2
Spanien	14,8	11,9	2,9
Italien	10,7	11,0	-0,3
Finnland	8,6	4,9	3,7



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
TELEFONICA	Telekommunikation	5,9
E.ON	Versorgung	5,0
BANCO SANTANDER	Banken	4,7
UNICREDITO ITALIANO	Banken	3,9
ALLIANZ	Versicherungen	3,9
NOKIA	Technologie	3,8
TOTAL	Öl & Gas	3,8
AXA	Versicherungen	3,5
ENI	Öl & Gas	3,4
DAIMLER	Automobile & Zubehör	3,2

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die

Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
 Piers Hillier, Jonathan Morris

Fondsvolumen: EUR 21,74 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
 Dow Jones Stoxx (Net Return) Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105917248	930941
C-Aktien USD	LU0214877671	A0D9F3
C-Aktien GBP	LU0214876434	A0D9F4
C-Aktien JPY	LU0214876863	A0D9F5
D-Aktien EUR	LU0243917878	A0JDHQ

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	2,00%	2,31%
D-Aktien	2,00%	2,30%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
 Börsezeitung
 Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
 (30.11.2006) 0,0682 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 15,78

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:



(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite, gemessen in Euro. Investiert wird hauptsächlich in Aktien und aktiennahe frei handelbare Wertpapiere innerhalb Europas.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

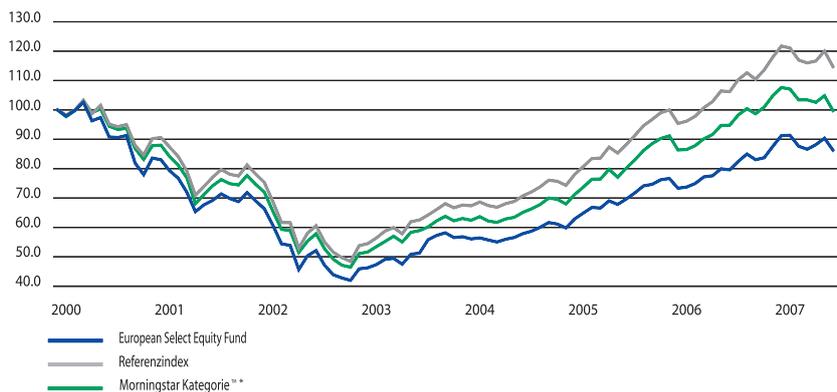
Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich im November negativ. Der Dow Jones Stoxx Index erzielte ein Minus von 4,48%. Nachdem die Aktienmärkte sich fast wieder auf das Niveau von August erholt hatten, nutzen die Anleger im November die Gelegenheit, Kursgewinne zu realisieren. Gleichzeitig waren die Auswirkungen der Kreditkrise am Markt zu spüren. Die Berichtssaison zum Ende des dritten Quartals 2007 legte offen, welche Unternehmen die Erwartungen für das vierte Quartal reduzieren müssen. Der Fonds lag nach Kosten im Vergleich zum Dow Jones Stoxx Index leicht schlechter. Positiv trugen die uberge- wichtungen von E.On, Roche und Inditex bei, negativ die Positionen in Next, Porsche und Metso.

Strategie und Ausblick

Der Ausblick für europäische Aktien bleibt auf zwölf Monats-Sicht weiterhin positiv. Die Hauptrisikofaktoren ergeben sich aus der Kreditkrise. Nachdem die vergangene Berichtssaison ein reduziertes Gewinnwachstum bei einigen Unternehmen aufzeigt, kommt der Bewertung eine hohe Bedeutung zu. Unser Focus auf die Einzeltitelselektion erlaubt uns, Unternehmen zu identifizieren, die über eine widerstandsfähige Gewinnsituation und eine attraktive Bewertung verfügen. Solche Unternehmen sollten sich auch in unruhigen Marktphasen behaupten. Unter Berücksichtigung des Risiko-/Ertragsprofils bieten europäische Aktien weiterhin attraktive Diversifikationsmöglichkeiten.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-4,58	-4,48	-4,90
3 Monate	-0,44	-1,16	-2,03
6 Monate	-5,53	-5,83	-7,37
seit Jahresanfang	4,54	3,93	1,51
1 Jahr	8,32	7,95	5,33
3 Jahre	48,98	62,09	53,95
5 Jahre	65,43	89,21	72,86
seit Auflegung	-13,77	14,66	-4,80

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	14,21	17,47	15,48
5 Jahre	10,59	13,59	11,56
seit Auflegung	-1,97	1,86	-0,66

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™, Europe Large-Cap Blend Equity

Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Banken	14,2	18,6	-4,4
Öl & Gas	8,9	8,7	0,2
Versicherungen	8,5	6,5	2,0
Versorgung	7,5	7,1	0,4
Industriegüter & Dienstleistungen	7,2	8,0	-0,8



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Deutschland	20,7	12,8	7,9
Großbritannien	20,6	31,4	-10,8
Frankreich	19,9	15,3	4,6
Italien	9,6	5,8	3,8
Finnland	7,3	2,6	4,7



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
VODAFONE	Telekommunikation	4,7
TOTAL	Öl & Gas	4,7
E.ON	Versorgung	4,6
ENI	Öl & Gas	4,3
BANCO SANTANDER SA	Banken	4,1
NESTLE	Nahrungsmittel & Getränke	4,0
ALLIANZ	Versicherungen	3,9
AXA	Versicherungen	3,7
UNICREDITO ITALIANO	Banken	3,6
COMMERZBANK	Banken	3,0

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
Stefan Möckel, Marc Siebel, Piers Hillier

Fondsvolumen: EUR 53,05 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 15. November 2006

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex: Dow Jones Euro Stoxx TMI Small (Net Return Index)

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0269724349	A0LED0
C-Aktien USD	LU0269725072	A0LFF6
C-Aktien GBP	LU0269724695	A0LFF7
C-Aktien JPY	LU0269724778	A0LFF8
D-Aktien EUR	LU0269725155	A0LEDX

	Verwaltungs- vergütung p.a.
C-Aktien	2,00%
D-Aktien	2,00%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,0009 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 17,06
Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

ANLAGEZIEL

Dieser Teilfonds verfolgt das Anlageziel, langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften und bei der Gesamrendite besser als der Dow Jones Euro Stoxx TMI Small (Net Return Index) abzuschneiden. Investiert wird in auf Euro lautenden Aktien von Emittenten aus Ländern, die an der Europäischen Währungsunion (EWU) teilnehmen. Der Teilfonds wird seine Anlagen auf solche Gesellschaften konzentrieren, deren im Streubesitz befindliche Marktkapitalisierung unter 3 Milliarden Euro liegt. Zudem wird der Teilfonds nur in solche Gesellschaften investieren, die an Börsen von Teilnehmerstaaten der EWU notiert werden. Die Anlagen des Teilfonds werden nach Staaten und Industriezweigen diversifiziert werden.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

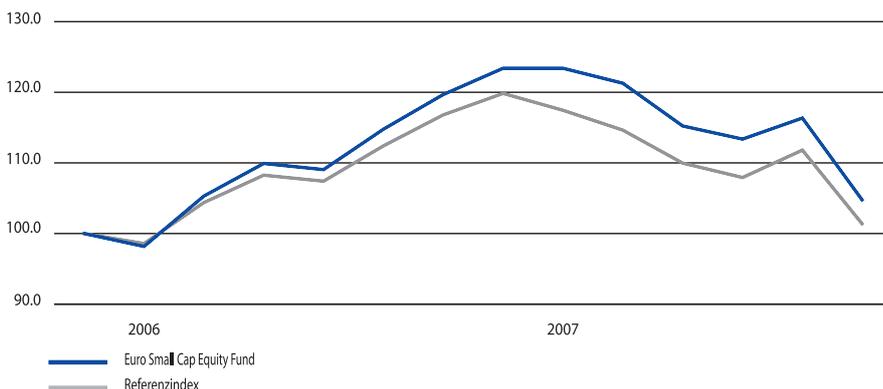
Europäische Nebenwerte verbuchten im November eine negative Wertentwicklung. Gemessen am Vergleichsindex verloren sie 9,35%. Maßgeblich dafür verantwortlich waren Allokationseffekte, die, begünstigt durch Gewinnmitnahmen, ein Auflösen von Small Cap- und ein Umschichten in Large Cap-Positionen zur Folge hatten. Der Fonds lag in diesem Monat schlechter als seine Benchmark. Dafür verantwortlich ist die Einzeltitelselektion. Positive Performancebeiträge erzielte das Fondsmanagement durch die Übergewichtungen von Centrotec, Brembo und United Internet. Allerdings überwiegen die negativen Effekte durch die Untergewichtung in Hagemeyer, Unisoft und Tele Atlas.

Strategie und Ausblick

Die fundamentalen Argumente für eine auf Nebenwerte konzentrierte Anlage haben weiterhin Gültigkeit. Aufgrund der geringen Research-Dichte ist dieses Marktsegment in vielen Aktienportfolios nicht ausreichend berücksichtigt. Die Titelauswahl ist unverändert ein wesentlicher Erfolgsfaktor bei einer Anlage im Small Cap-Segment. Die kürzlich zu beobachtenden Kursrückgänge sind sehr stark durch technische Faktoren geprägt. Das damit erreichte attraktive Bewertungsniveau bietet langfristig orientierten Anlegern Einstiegschancen. Im sehr umfangreichen Universum lassen sich immer wieder sehr attraktive Unternehmen identifizieren. Beleg hierfür ist die überzeugende aktive Performance des Fonds seit Auflegung.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
1 Monat	-9,98	-9,35	-
3 Monate	-9,10	-7,83	-
6 Monate	-15,12	-15,42	-
seit Jahresanfang	-0,53	-2,89	-
1 Jahr	6,70	2,82	-
seit Auflegung	4,74	1,36	-

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
seit Auflegung	4,55	1,31	-

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

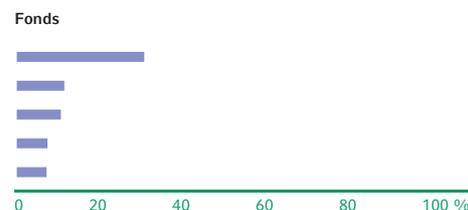
² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

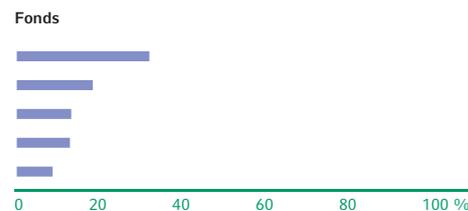
Morningstar Kategorie ^{TM*}: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Industriegüter & Dienstleistungen	29,2	24,7	4,5
Bau & Werkstoffe	10,7	10,3	0,4
Gesundheitswesen	9,9	6,7	3,2
Nahrungsmittel & Getränke	6,8	4,0	2,8
Technologie	6,6	6,7	-0,1



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Deutschland	30,4	21,4	9,0
Niederlande	17,3	17,1	0,2
Frankreich	12,3	12,2	0,1
Italien	12,0	9,3	2,7
Griechenland	8,0	5,8	2,2



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
SGL CARBON	Industriegüter & Dienstleistungen	2,1
GROUPE BOURBON	Öl & Gas	1,8
RHEINMETALL	Automobile & Zubehör	1,7
SOFTWARE	Technologie	1,5
STADA ARZNEIMITTEL	Gesundheitswesen	1,5
MARAZZI GROUP	Bau & Werkstoffe	1,4
KONINKLIJKE BAM	Bau & Werkstoffe	1,4
IMTECH	Industriegüter & Dienstleistungen	1,4
JUMBO	Einzelhandel	1,4
FUGRO	Öl & Gas	1,4

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Nebenwerte, die nur eine niedrige bis mittlere Marktkapitalisierung aufweisen, zeigen in bestimmten Marktphasen eine bessere Wertentwicklung auf als hochkapitalisierte Titel, können aber auch schwächer abschneiden als Standardwerte.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
 Stefan Braun, Karsten Seier, Bert Ziberi

Fondsvolumen: EUR 7,29 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 29. März 2007

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
 Dow Jones Euro Stoxx Net Return Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0269729900	A0LFGY
C-Aktien USD	LU0269730403	A0LFGZ
C-Aktien GBP	LU0269730072	A0LFG0
C-Aktien JPY	LU0269730239	A0LFG1
D-Aktien EUR	LU0269730585	A0LFG2

	Verwaltungs- vergütung p.a.
C-Aktien	2,00%
D-Aktien	2,00%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
 Börsezeitung
 Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

ANLAGEZIEL

Dieser Teilfonds verfolgt das Anlageziel, langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften und bei der Gesamtrendite auf revolvierender 3-Jahres-Basis besser als seiner Index abzuschneiden. Zur Erreichung des dargelegten Risiko-Rendite-Profiles wird der Fonds eine quantitative Strategie verfolgen. Zudem wird der Teilfonds nur in solche Gesellschaften investieren, die an Börsen in Teilnehmerstaaten der EWU notiert werden. Die Anlagen des Teilfonds werden nach Staaten und Industriezweigen diversifiziert werden.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

Im November drehen die Aktienmärkte vor dem Hintergrund der Kreditkrise und Gewinnmitnahmen ins Minus. Der Fonds lag im Vergleich zur Benchmark schlechter. Für die größten Negativbeitrage sorgten hierbei die Untergewichtung im Automobil- und Telekomsektor und die ubergewichtung in Werten kleiner und mittlerer Kapitalisierung.

Strategie und Ausblick

Neuzugänge im Berichtsmonat waren Linde, Metro STA, Total und Neuf Cegetel. Getrennt haben wir uns hingegen von Anteilen an TNT, Pro Sieben Media, Anglo Irish BK, MTU und Celesio. Darüber hinaus wurde der Bestand in Telefonica ausgebaut und die Positionen in Commerzbank und Pernod Ricard reduziert.

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

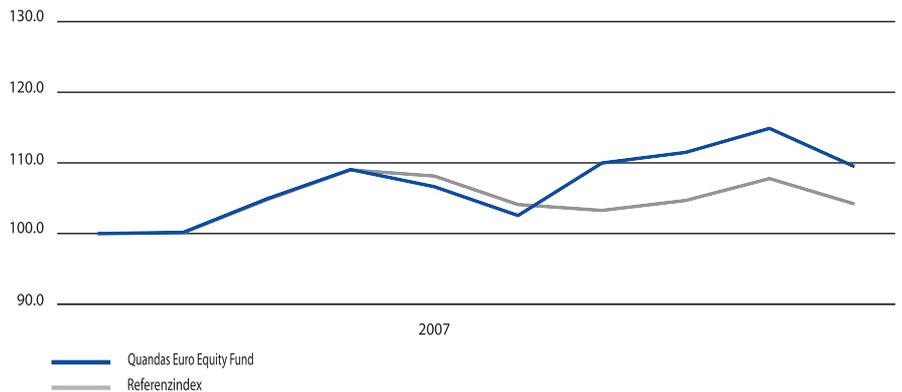
Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 14,89

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
1 Monat	-4,65	-3,28	-
3 Monate	-0,40	0,94	-
6 Monate	0,45	-4,38	-
seit Auflegung	9,55	4,24	-

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
seit Auflegung	9,55	4,24	-

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

Morningstar Kategorie ^{TM*}: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Banken	17,8	19,7	-1,9
Versorgung	13,3	10,3	3,0
Telekommunikation	8,0	7,5	0,5
Versicherungen	7,3	7,7	-0,4
Automobile & Zubehör	6,8	5,2	1,6



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Deutschland	26,7	24,2	2,5
Frankreich	25,1	28,9	-3,8
Spanien	12,2	11,9	0,3
Niederlande	7,7	9,0	-1,3
Italien	7,4	11,0	-3,6



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
E.ON	Versorgung	3,9
TELEFONICA	Telekommunikation	3,7
BASF	Chemie	3,2
NOKIA	Technologie	3,1
KONINKLIJKE KPN	Telekommunikation	2,7
DAIMLER	Automobile & Zubehör	2,5
BAYER	Chemie	2,4
SIEMENS	Industriegüter & Dienstleistungen	2,3
AXA	Versicherungen	2,3
SOCIETE GENERALE	Banken	2,2

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
Gunther Westen, Heike Jürgens-Kreft

Fondsvolumen: EUR 253,87 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
JPM GBI Euro Total Return Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105915895	930936
C-Aktien USD	LU0214869736	A0D9F6
C-Aktien GBP	LU0214868258	A0D9F7
C-Aktien JPY	LU0214869066	A0D9F8
D-Aktien EUR	LU0243918926	A0JECX

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,10%	1,25%
D-Aktien	1,10%	1,23%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,3647 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 3,19

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:
★★★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite. Investiert wird meistens in auf Euro lautende frei handelbare Schuldtitel.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

Im November erzielte der Euro-Bondmarkt (JPM GBI EMU Total Return Index) eine positive Rendite von +0,69%. Anhaltend negative Meldungen über Abschreibungen von Banken in Verbindung mit ihren Subprime-Investitionen und Bedenken über die Wachstumsaussichten weltweit und insbesondere in den USA nährten die Nachfrage nach als sicheren Hafen betrachteten Euro-Staatsanleihen. Die Renditen fielen dementsprechend entlang der gesamten Kurve. Der Fonds hielt eine unterhalb des Benchmarkniveaus liegende Duration sowie eine angesichts der attraktiven Spreads erhöhte Position in besicherten Anleihen. Aufgrund seiner Durationsposition lag der Fonds im Berichtsmonat leicht schlechter als seine Benchmark.

Strategie und Ausblick

Auf Sicht der nächsten 12 Monate erwarten wir in Folge der Subprime-Krise eine leichte Wachstumsabschwächung in Europa und den USA. An der unterhalb des Benchmarkniveaus liegenden Duration hielten wir fest, da die Zinssenkungen bereits eingepreist sind und die Renditen nunmehr das untere Ende der Handelsspanne erreicht zu haben scheinen.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	0,39	0,69	0,18
3 Monate	0,71	1,43	0,86
6 Monate	2,26	3,27	1,82
seit Jahresanfang	1,00	2,11	0,90
1 Jahr	-0,44	0,84	-0,14
3 Jahre	3,92	8,01	4,11
5 Jahre	15,77	22,62	15,56
seit Auflegung	33,69	46,57	33,77

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	1,29	2,60	1,35
5 Jahre	2,97	4,16	2,93
seit Auflegung	3,98	5,28	3,99

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

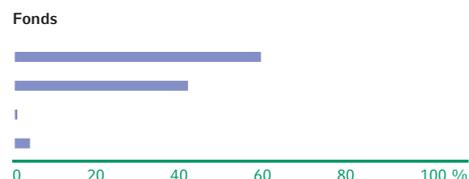
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™: Euro Diversified Bond

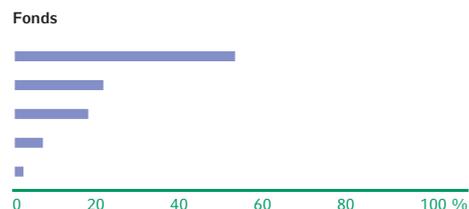
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Öffentliche Anleihen	56,7	100,0	-43,3
Pfandbriefe / besicherte Anleihen	39,8	0,0	39,8
Unternehmensanleihen	0,3	0,0	0,3
Liquidität	3,2	0,0	3,2



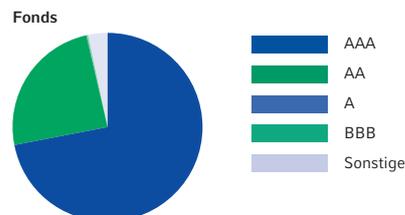
Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Deutschland	50,7	24,6	26,1
Italien	20,2	22,8	-2,6
Spanien	16,7	7,7	9,0
Großbritannien	6,2	0,0	6,2
Niederlande	1,7	5,5	-3,8



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
EURO-BUND FUTURE 03/08	Future	10,2
DEUTSCHLAND REP 4% 01/37	Öffentliche Anleihe	8,2
BTPS 4.50% 02/20	Öffentliche Anleihe	7,3
FUTURES EXPOSURE (USD)	Future	6,4
BTPS 4.25% 08/13	Öffentliche Anleihe	5,7
FUTURES EXPOSURE (GBP)	Future	5,2
BUNDESobligation I/L 2.25% 04/13	Öffentliche Anleihe	4,7
AUSTRALIAN 10YR TSY BOND FUTURE 12/07	Future	4,7
DEUTSCHLAND I/L BOND 1.5% 04/16	Öffentliche Anleihe	4,7
BANCO BILBAO VIZ 3.5% 03/11	Öffentliche Anleihe	4,4

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AAA	72,0	78,1	-6,1
AA	24,5	9,3	15,2
A	0,0	12,1	-12,1
BBB	0,3	0,0	0,3
Sonstige	3,2	0,5	2,7



Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
EUR	100,0	100,0	0,0



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Es werden nur begrenzte Fremdwährungspositionen eingegangen. Der Anleger ist daher vor Wechselkursverlusten weitgehend geschützt.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
 Stefan Braun, Brigitte Funke, Karsten Seier

Fondsvolumen: EUR 71,33 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 12. Januar 2006

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
 iBoxx €-sovereign 1-10

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0240190123	A0HGTW
C-Aktien USD	LU0240190552	A0HGTZ
C-Aktien GBP	LU0240190396	A0HGTX
C-Aktien JPY	LU0240190479	A0HGTY
D-Aktien EUR	LU0243903225	A0JDHG

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,20%	1,58%
D-Aktien	1,20%	1,45%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
 Börsenzeitung
 Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
 (30.11.2006) 0,2170 EUR

ANLAGEZIEL

Dieser Teilfonds verfolgt das Anlageziel, langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften und auf revolutionärer Drei-Jahres-Basis besser als sein Benchmarkindex iBoxx € Sovereign 1-10 abzuschneiden. Ziel des Teilfonds ist es, das angestrebte Risiko-Renditeziel künftig durch Anwendung einer Overlay-Strategie zu erreichen. Der Umfang der Futures-Position wird auf der Grundlage eines quantitativen Trendanalyse-Modells bestimmt.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

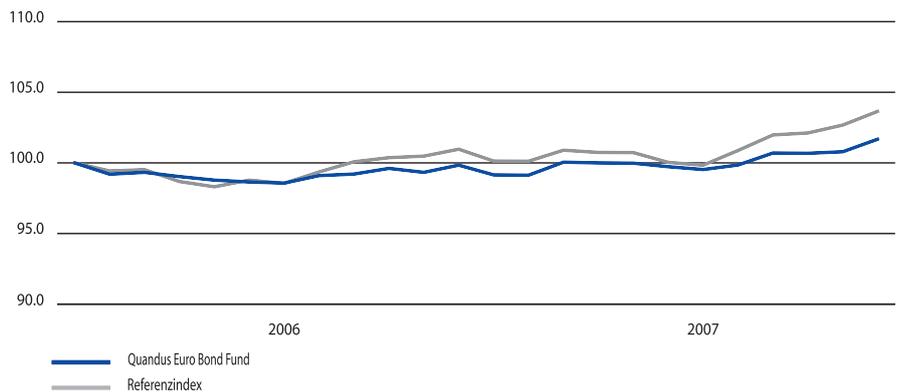
Euroland-Staatsanleihen verzeichneten auch im November eine positive Entwicklung. Durch die steigende Volatilität wurden die Volatilitätsfilter im Modell aktiviert, die daraufhin über weite Strecken des Monats das Signal für eine neutrale Duration gaben. In Reaktion auf eine zwischenzeitliche sinkende Volatilität wurde die Duration des Fonds in der vierten Novemberwoche moderat über Benchmarkniveau angehoben und anschließend wieder auf neutral zurückgefahren. Hieraus ergaben sich positive Performanceeffekte.

Strategie und Ausblick

Vor dem Hintergrund der hohen Volatilität signalisiert das Modell weiterhin eine nahezu neutrale Duration und könnte diese bis Jahresende beibehalten.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 1,47

Empfohlene Anlagedauer: Mittelfristig

Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
1 Monat	0,89	0,94	-
3 Monate	0,98	1,64	-
6 Monate	1,96	3,62	-
seit Jahresanfang	2,55	3,51	-
1 Jahr	1,84	2,65	-
seit Auflegung	1,68	3,65	-

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
seit Auflegung	0,89	1,92	-

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

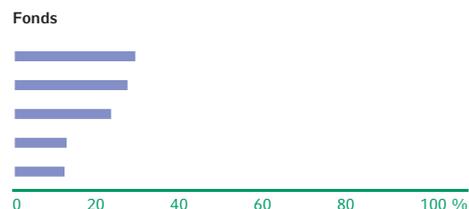
Morningstar Kategorie TM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Öffentliche Anleihen	98,3	100,0	-1,7
Liquidität	1,7	0,0	1,7



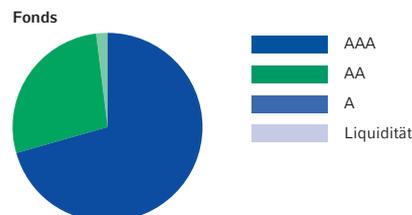
Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Italien	27,6	20,5	7,1
Deutschland	25,8	25,8	0,0
Frankreich	22,0	19,3	2,7
Niederlande	11,7	5,7	6,0
Spanien	11,2	8,4	2,8



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
SPAIN(GOVT OF) 4% 01/10	Öffentliche Anleihe	11,2
FRANCE(GOVT OF) 4% 04/14	Öffentliche Anleihe	10,3
DEUTSCHLAND REP 4.25% 07/17	Öffentliche Anleihe	8,9
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 5% 01/12	Öffentliche Anleihe	8,6
DUTCH GOVT 3% 01/10	Öffentliche Anleihe	8,4
ITALY(REP OF) 3.5% 03/11	Öffentliche Anleihe	8,0
FRANCE(GOVT OF) 4.75% 10/12	Öffentliche Anleihe	7,5
ITALY(REPUBLIC OF) 3.75% 08/16	Öffentliche Anleihe	6,8
ITALY(REPUBLIC OF) 2.75% 06/10	Öffentliche Anleihe	5,4
GERMANY(FEDERAL REPUBLIC) 4.5% 07/09	Öffentliche Anleihe	4,8

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AAA	70,7	65,1	5,6
AA	27,6	9,3	18,3
A	0,0	25,6	-25,6
Liquidität	1,7	0,0	1,7



Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
EUR	100,0	100,0	0,0



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
Marion Stommel-Hatzidimoulas, Christian Doppstadt, Karin Spletzer, Stefan Schütte,, Tim Frankenheim, Christian Hantel

Fondsvolumen: EUR 184,84 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 13. März 2002

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex: iBoxx € Corporates Total Return Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0145975222	622883
C-Aktien USD	LU0214871989	A0D9F9
C-Aktien GBP	LU0214871393	A0D9GA
C-Aktien JPY	LU0214871559	A0D9GB
D-Aktien EUR	LU0243918686	A0JDHT

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,10%	1,23%
D-Aktien	1,10%	1,24%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,3170 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 2,59

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt RatingTM:



(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.



ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite. Investiert wird in auf Euro lautende Unternehmensanleihen mit Investment Grade-Qualität.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

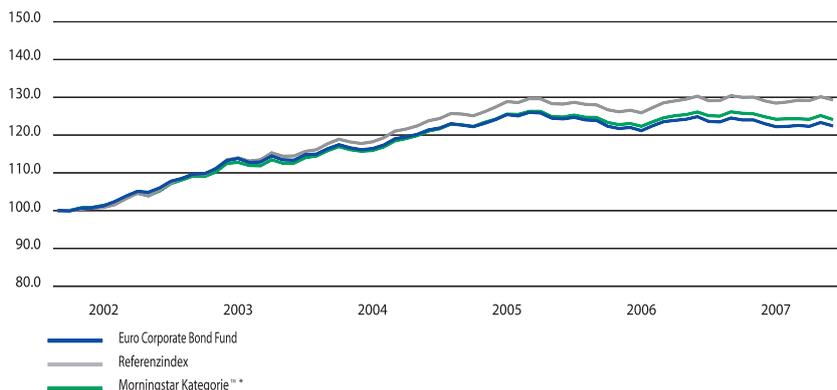
Im November erzielte der Markt für Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating ein Minus von 0,58% (iBoxx Euro Corporate All Index). Die Spreads auf Indexniveau weiteten sich deutlich um 24 Basispunkte auf 75 Basispunkte aus. Hintergrund waren anhaltend negative Meldungen über weitere Abschreibungen diverser Banken und Brokerhäuser sowie wachsende Bedenken über die in 2008 zu erwartende Verfassung der globalen Wirtschaft. Beherrscht wird die Marktstimmung weiterhin von der negativen Nachrichtenlage bezüglich des Subprime- und Finanzsektors in den USA. Der Fonds lag leicht schlechter als seine Benchmark.

Strategie und Ausblick

Kurzfristig ist mit einer erhöhten Volatilität am Markt aufgrund weiterer Meldungen im Zusammenhang mit der US-Subprime-Krise zu rechnen. Wir erwarten jedoch eine Stabilisierung und gehen davon aus, dass sich die Spreads deutlich unterhalb der zuletzt gesehenen Höchststände einpendeln werden. Auf mittelfristige Sicht dürfte es zu einer Rückbesinnung der Marktteilnehmer auf fundamentale Unternehmensdaten kommen. Unser Portfolio besteht aus in unserer Einschätzung fundamental soliden Anleihen, die im aktuell volatilen Marktumfeld outperformen sollten. In Finanzwerten bleiben wir bis auf weiteres untergewichtet.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
1 Monat	-0,67	-0,58	-0,78
3 Monate	-0,04	0,12	-0,12
6 Monate	-0,41	0,25	-0,54
seit Jahresanfang	-0,91	0,22	-0,80
1 Jahr	-1,90	-0,70	-1,64
3 Jahre	0,93	4,53	2,55
5 Jahre	15,54	22,76	17,81
seit Auflegung	22,51	29,40	24,41

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
3 Jahre	0,31	1,49	0,84
5 Jahre	2,93	4,18	3,33
seit Auflegung	3,62	4,62	3,91

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar KategorieTM: Euro Corporate Bond
Morningstar KategorieTM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Banken	24,0	36,3	-12,3
Industriegüter & Dienstleistungen	12,4	5,0	7,4
Telekommunikation	11,9	10,7	1,2
Finanzdienstleistungen	7,2	9,6	-2,4
Versorgung	6,2	9,8	-3,6



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Niederlande	21,8	21,2	0,6
USA	15,2	17,7	-2,5
Frankreich	14,1	15,8	-1,7
Großbritannien	12,6	9,3	3,3
Deutschland	12,2	7,8	4,4



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
DEUTSCHE BANK	Banken	3,9
TELECOM ITALIA	Telekommunikation	3,8
GENERAL ELECTRIC	Industriegüter & Dienstleistungen	3,5
VOLKSWAGEN	Automobile & Zubehör	3,1
FRANCE TELECOM	Telekommunikation	2,7
LLOYDS TSB	Banken	2,6
SG CAPITAL TRUST	Banken	2,3
E.ON	Versorgung	2,2
CASINO GUICHARD-PERRACHON	Einzelhandel	2,2
S.E.S.	Medien	2,2

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AAA	1,0	2,8	-1,8
AA	20,0	29,4	-9,4
A	40,1	42,5	-2,4
BBB	37,8	25,3	12,5
Sonstige	1,1	0,0	1,1



Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
EUR	100,0	100,0	0,0



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
Gunther Westen, Markus Knebel

Fondsvolumen: EUR 14,64 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
50% JPM GBI Euro Total Return Index und 50% DJ Eurostoxx Total Return Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105916513	930938
C-Aktien USD	LU0214867524	A0D9GC
C-Aktien GBP	LU0214866559	A0D9GD
C-Aktien JPY	LU0214866989	A0D9GE
D-Aktien EUR	LU0243919148	A0JECY

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,65%	2,11%
D-Aktien	1,65%	2,16%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,1391 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhaltnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 8,64

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt RatingTM:

★ ★ ★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite, gemessen in Euro. Investiert wird vornehmlich in Aktien, aktiennahe Wertpapiere und Schuldverschreibungen innerhalb der EWU.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

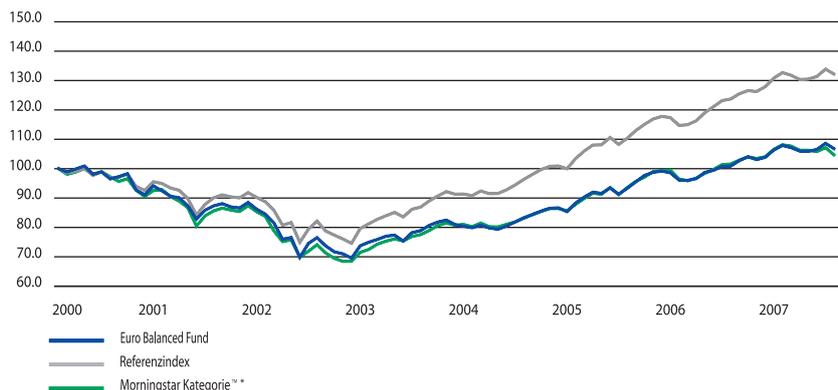
Dauerhaft hohe Rohstoffpreise, ein starker Euro und die Aussicht auf eine weniger dynamische Weltwirtschaft belasteten die europäischen Aktienmärkte im November. Durch die weiter anhaltende Unsicherheit bezüglich der US-Subprime Krise verloren europäische Aktien bis zu 3%. Die europäischen Rentenmärkte tendierten in diesem Umfeld freundlich. Eine Flucht in Qualitatstitel war zu beobachten. Die Rendite zehnjähriger Eurobonds fiel von 4,24% auf 4,13%. Die Aktienquote ist im Fonds weiterhin neutral gewichtet. Die Titelselektion lieferte einen negativen Performancebeitrag. Der Euro Balanced Fund fiel somit im November um 1,70%, während die Benchmark des Fonds 1,28% verlor.

Strategie und Ausblick

Aktien sind durch den Kursrückgang im November absolut noch attraktiver bewertet. Auch die Risikoprämie ist erneut angestiegen. Die Konjunkturindikatoren aus den USA deuten daraufhin, dass das Wirtschaftswachstum in den USA in den kommenden Monaten unter seinem Potential liegen dürfte. Gleichwohl ist ein Abrutschen in die Rezession an den zur Zeit verfügbaren Daten nicht abzulesen. Das Wachstumstempo im Euro-Raum dürfte sich in den kommenden Monaten weiter verlangsamen, aber noch auf solidem Niveau bleiben. Die Risiken sind jedoch angestiegen. Von der Markttechnik her bleibt abzuwarten, ob der Markt sich nach oben zum Erreichen neuer Hochststand absetzt oder aber sich nach unten aus seinem Aufwärtstrend verabschiedet. Wir behalten daher eine neutrale Aktiengewichtung bei. Der Euro Balanced Fund ist somit zu 50% in Aktien und zu 50% in Renten investiert.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
1 Monat	-1,70	-1,28	-2,33
3 Monate	0,83	1,29	-0,03
6 Monate	-1,04	-0,40	-2,71
seit Jahresanfang	3,92	5,31	1,64
1 Jahr	5,84	6,83	3,02
3 Jahre	28,40	37,15	25,21
5 Jahre	39,56	60,92	42,99
seit Auflegung	6,78	32,17	12,73

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
3 Jahre	8,69	11,10	7,79
5 Jahre	6,89	9,98	7,41
seit Auflegung	0,88	3,81	1,62

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar KategorieTM: Euro Moderate Balanced
Morningstar KategorieTM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Banken	8,7	9,9	-1,2
Versorgung	5,1	5,2	-0,1
Versicherungen	4,4	3,9	0,6
Industriegüter & Dienstleistungen	4,1	4,0	0,1
Telekommunikation	3,8	3,8	0,0



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Frankreich	15,0	-	-
Deutschland	11,4	-	-
Spanien	7,0	-	-
Italien	5,4	-	-
Niederlande	3,2	-	-



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
EURO BUND FUTURES	Future	5,0
DEUTSCHLAND REP 3.75% 01/17	Öffentliche Anleihe	4,8
DEUTSCHLAND REP 3.75% 07/13	Öffentliche Anleihe	4,4
BTPS 4.50% 02/20	Öffentliche Anleihe	4,1
BTPS 2.75% 06/10	Öffentliche Anleihe	3,7
BTPS 5.00% 02/12	Öffentliche Anleihe	3,6
DEUTSCHLAND REP 4% 01/37	Öffentliche Anleihe	2,9
BTPS 5.00% 08/34	Öffentliche Anleihe	2,8
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.0% 03/08	Öffentliche Anleihe	2,8
DEUTSCHLAND REP 4% 07/16	Öffentliche Anleihe	2,7

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
Marion Stommel-Hatzidimoulas, André Schlingloff, Elke Hadenfeldt, Sandra Tessarek, Michael Grunow

Fondsvolumen: EUR 228,85 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 13. Dezember 2004

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
Citigroup 3-Month Eurodeposit Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0208124353	A0DN5G
C-Aktien USD	LU0214865155	A0D9GQ
C-Aktien GBP	LU0214864422	A0D9GR
C-Aktien JPY	LU0214864935	A0D9GS
D-Aktien EUR	LU0243920310	A0JEC2

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	0,55%	0,66%
D-Aktien	0,55%	0,66%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 26,4291 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)³: N/A

Empfohlene Anlagedauer: Mittelfristig

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht darin, bei der Gesamtrendite auf rollierender 3-Jahresbasis deutlich besser als der Citigroup 3 Month Eurodeposit Index abzuschneiden. Der Teilfonds kann in eine breite Palette von Asset Backed Securities investieren, u.a. in Residential Mortgage Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage Backed Securities (CMBS), in ABS, die durch einen Pool von Kreditkartenforderungen, Auto- oder Konsumentenkrediten besichert sind, Collateralised Debt Obligations (CDOs) und auf Pools von ABS und CDOs basierende ABS. Die Wertpapiere, in die der Teilfonds investieren kann, müssen zum Zeitpunkt des Kaufes von Moody's Investor Services, Inc. oder Standard & Poor's Cooperation oder sonstigen anerkannten Rating-Agenturen als Investment Grade klassifiziert sein. Der Fonds investiert vor allem in auf Euro lautende ABS mit einem Investmentgrade- Rating.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

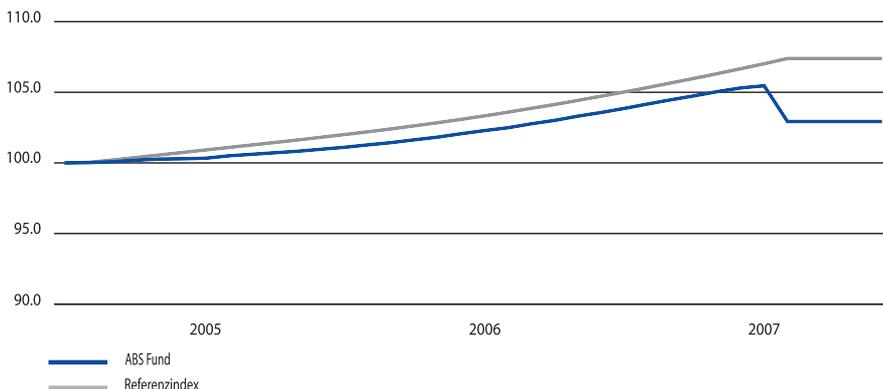
Im November bot sich am ABS-Markt ein ähnliches Bild wie schon in den Vormonaten. So ist mit dem nahenden Jahresende eine weiter abnehmende Liquidität zu beobachten. Auch sind nach wie vor keine nennenswerten Zuflüsse in europäische ABS und auch keine verbindlichen Kaufangebote für diese Titel zu verzeichnen. Die Spreads weiteten sich im November weiter aus. Insbesondere kam es im AAA Sektor durch den Zwangsverkauf von SIVs zu einer Spread Ausweitung. Weiterhin gestaltet es sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt schwierig bis unmöglich, für viele europäische ABS verbindliche Kaufangebote zu erhalten.

Strategie und Ausblick

Aufgrund der Abwesenheit von Liquidität und der Unmöglichkeit einer fairen Anteilsscheinbewertung in der gegenwärtigen Marktsituation wurde der Handel von Anteilsscheinen des WestLB Mellon Compass Fund ABS Fund am 6. August 2007 ausgesetzt. Diese Maßnahme wird wöchentlich vom Verwaltungsrat überprüft. Sobald es die Marktsituation erlaubt, wird die Anteilsausgabe und -rücknahme wieder aufgenommen. Aufgrund der gestiegenen Risikoaversion von Banken und des aktuellen Liquiditätsengpasses dürfte die Volatilität am Markt in den kommenden Monaten zunächst hoch bleiben. Die positive fundamentale Einschätzung für ABS der Eurozone hat sich per Saldo jedoch nicht geändert. Die Kreditausfallraten dürften daher nur moderat steigen. Die Kreditqualität im Fonds ist unverändert hoch.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
1 Monat	-2,40	0,35	-
3 Monate	-2,02	1,01	-
6 Monate	-1,19	1,94	-
seit Jahresanfang	-0,89	2,25	-
1 Jahr	0,43	3,67	-
seit Auflegung	2,93	7,39	-

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie ^{TM*}
seit Auflegung	1,15	2,88	-

Die Performance, Fondsstruktur und Fondsvolumen für den ABS Fund beziehen sich auf den 31.07.2007. Aufgrund der Abwesenheit von Liquidität und der Unmöglichkeit einer fairen Anteilsscheinberechnung in der gegenwärtigen Marktsituation wurde der Handel von Anteilsscheinen des WestLB Mellon Compass Fund ABS Fund am 6. August 2007 ausgesetzt. Diese Maßnahme wird wöchentlich vom Verwaltungsrat überprüft. Sobald es die Marktsituation erlaubt, wird die Anteilsausgabe und -rücknahme wieder aufgenommen.

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

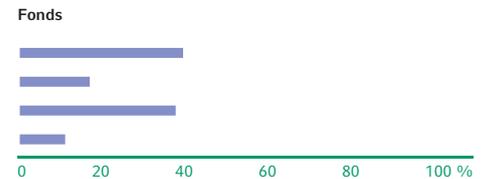
² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

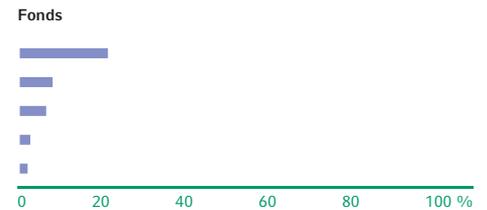
* Morningstar KategorieTM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

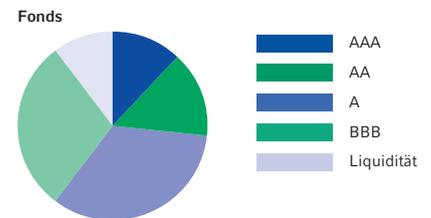
Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
RMBS	37,5	-	-
CMBS / Whole Business	15,9	-	-
CDO	35,8	-	-
Liquidität	10,2	-	-



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Großbritannien	20,1	-	-
Irland	7,3	-	-
Spanien	5,8	-	-
Niederlande	2,1	-	-
Italien	1,5	-	-



Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AAA	12,0	-	-
AA	14,7	-	-
A	33,8	-	-
BBB	29,3	-	-
Liquidität	10,2	-	-



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Düsseldorf)
Henning Lenz, Bastian Gries, Alexis Renault

Fondsvolumen: EUR 917,47 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 30. Juni 2000

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
Merrill Lynch Euro High Yield Constrained Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0115290974	940820
C-Aktien USD	LU0214873258	A0D9GM
C-Aktien GBP	LU0214872870	A0D9GN
C-Aktien JPY	LU0214873092	A0D9GP
D-Aktien EUR	LU0243919577	A0JECZ

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,40%	1,51%
D-Aktien	1,40%	1,51%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,3647 EUR

Letzte Ausschüttung für die D-Aktien:
(12.12.2006) 0,50 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 6,97

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:

★★★★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.



Lipper Fund Awards 2007: 1. Platz über 5 Jahre in der Kategorie "Bond Euro - HY" in Europa, Deutschland, Österreich, Frankreich, Spanien, Italien und der Schweiz

S&P Fund Awards 2007: 1. Platz über 1 Jahr in Frankreich und Deutschland und über 3 und 5 Jahre in Frankreich in der Kategorie "Bond Europe HY"

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung hoher Erträge und Kapitalgewinne sowie der Outperformance der Benchmark auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird vornehmlich in auf Euro lautende High Yield-Anleihen.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

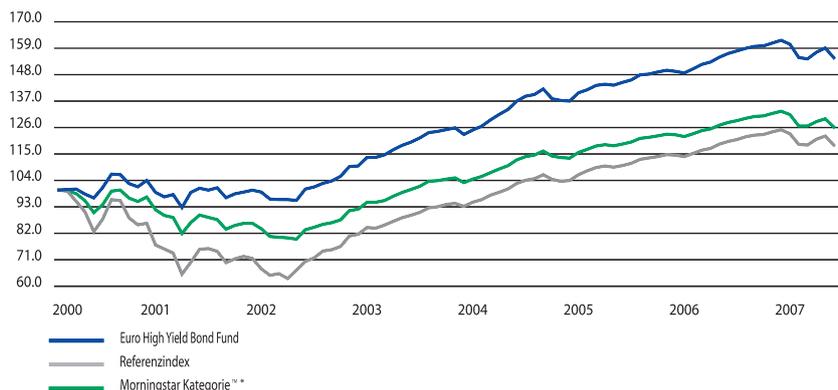
Im November 2007 musste der Euro-High Yield-Bondmarkt einen deutlichen Verlust von 3,12% hinnehmen. Die Spreads weiteten sich im Monatsverlauf signifikant um 108 auf 485 Basispunkte aus. Das die Marktstimmung beherrschende Thema ist weiterhin die negative Nachrichtenlage zum US-Subprime- und Finanzsektor, die Bedenken über die Verfassung der US- und der Weltwirtschaft nährten. Neuemissionen wurden im Berichtsmontat nicht begeben. Hierdurch erhielt der High Yield-Markt technische Unterstützung. Der Fonds lag deutlich besser als seine Benchmark.

Strategie und Ausblick

Angesichts des aktuellen Spreadniveaus halten wir den Euro-High Yield-Markt für attraktiv bewertet. Die stattliche Rendite von rund 9% sollte mittelfristig für gute Unterstützung von der Nachfrageseite sorgen. Es ist jedoch mit einer weiterhin hohen Marktvolatilität zu rechnen.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-2,60	-3,12	-2,71
3 Monate	0,24	-0,08	-0,06
6 Monate	-4,53	-5,15	-4,87
seit Jahresanfang	-1,86	-1,96	-2,04
1 Jahr	-1,20	-1,32	-1,44
3 Jahre	13,10	15,46	11,40
5 Jahre	54,35	68,83	49,91
seit Auflegung	54,96	18,64	20,56

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	4,19	4,91	3,67
5 Jahre	9,06	11,04	8,43
seit Auflegung	6,18	2,37	2,60

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungslängen lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™: Euro High Yield Bond
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Telekommunikation	17,2	11,5	5,7
Chemie	15,9	10,9	5,0
Automobile & Zubehör	13,0	14,0	-1,0
Industriegüter & Dienstleistungen	11,2	11,0	0,2
Medien	8,5	4,6	3,9



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
USA	20,4	19,8	0,6
Luxemburg	15,9	13,5	2,4
Niederlande	12,9	13,4	-0,5
Frankreich	8,2	7,3	0,9
Deutschland	7,4	9,4	-2,0



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
FIAT	Automobile & Zubehör	3,9
FORD	Automobile & Zubehör	3,4
SOFTBANK	Telekommunikation	3,1
NORDIC TELEPHONE	Telekommunikation	3,1
BOMBARDIER	Industriegüter & Dienstleistungen	3,0
WIND ACQUISITION	Telekommunikation	2,8
GMAC	Automobile & Zubehör	2,6
RHODIA	Chemie	2,5
LIGHTHOUSE	Medien	2,5
INEOS	Chemie	2,4

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
BBB	0,0	0,3	-0,3
BB	26,9	42,8	-15,9
B	53,7	40,8	12,9
CCC	12,1	15,6	-3,5
Sonstige	7,3	0,5	6,8



Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
EUR	100,0	100,0	0,0



Chancen und Risiken

- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung und Kurschancen bei relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Konzentration auf hochverzinsliche Anleihen erhöht das Renditepotenzial. Diese Anlagen weisen aber unter Umständen durch die niedrigere Bonität und Liquidität höhere Kursschwankungen auf als beispielsweise erstklassige Staatsanleihen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann stark erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Paris)
Sandrine Pancé-Guérin, Xavier Simler

Fondsvolumen: EUR 241,42 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 13. April 1999

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
UBS Convertible European Focus Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105917164	930940
C-Aktien USD	LU0214871047	A0D9GF
C-Aktien GBP	LU0214869900	A0D9GG
C-Aktien JPY	LU0214870585	A0D9GH
D-Aktien EUR	LU0243918090	A0JDHR

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,40%	1,51%
D-Aktien	1,40%	1,51%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindestanlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,2448 EUR

Letzte Ausschüttung für die D-Aktien:
(12.12.2006) 0,10 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 5,01

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:



(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer angemessenen Rendite. Investiert wird vornehmlich in Wandelanleihen und Wandelschuldverschreibungen in der EWU und anderen westeuropäischen Ländern.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

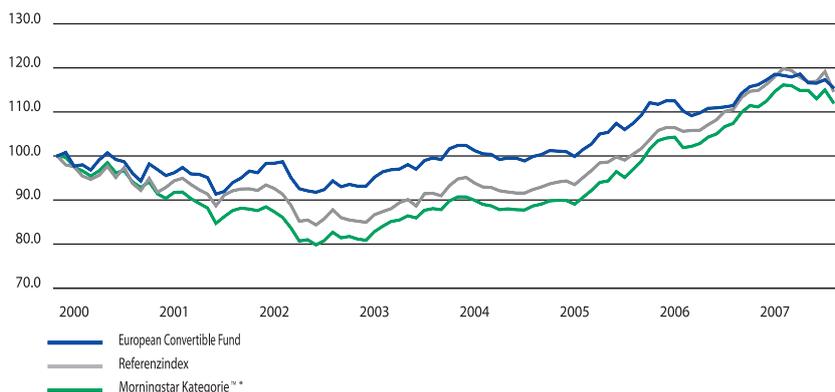
Der European Convertible Fund verlor im November 1,51%, seine Benchmark gab um 3,64% nach. Zurückzuführen ist diese deutliche Outperformance auf unsere Absicherungstransaktionen sowie auf unsere Positionen in defensiven Adressen wie Deutsche Post, EDP, Philips. Als ebenfalls positiv erwies sich zudem das Nichthalten von Fortis.

Strategie und Ausblick

Am Primärmarkt wurden fünf Neuemissionen mit einem Gesamtvolumen von 4,5 Mrd. Euro begeben. Bei den Emittenten handelte es sich um Solon, Inmarsat, Groupe Steria, Immofinanz und Fortis. Wir partizipierten an keiner dieser Emissionen. Interessant ist, dass die neue Wandelanleihe von Fortis mit einer geringen Volatilität begeben wurde, so dass die 3 Mrd. Euro von den Investoren gezeichnet werden konnten. Hierdurch ist die implizite Volatilität der ältesten Fortis Wandelanleihe kräftig gesunken (-17 Punkte) und damit auch der Wandelanleihekurs (-14,5%). Der European Convertible Fund war im Gegensatz zur Benchmark nicht in diesem Titel investiert. Im November nahmen wir Gewinne bei Qcells und Vedanta mit, kauften die Wandelanleihe von PUNCH Tavern und halbierten unsere Absicherungspositionen (Futures auf den DJ Euro Stoxx 50). Per Ende November lag das Delta bei 44,6% und der Fonds ist zu 98% investiert.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-1,51	-3,64	-2,48
3 Monate	-0,89	-1,66	-0,78
6 Monate	-2,31	-4,12	-3,91
seit Jahresanfang	1,17	1,41	1,96
1 Jahr	3,68	3,93	3,80
3 Jahre	15,69	24,34	25,92
5 Jahre	22,47	30,87	35,09
seit Auflegung	15,55	14,88	11,49

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	4,98	7,53	7,99
5 Jahre	4,13	5,53	6,20
seit Auflegung	1,89	1,81	1,42

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™, Euro Convertible Bond
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

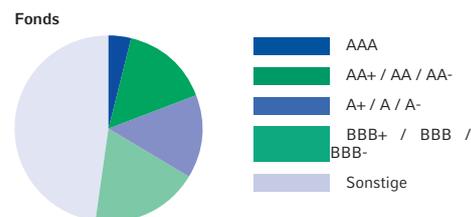
Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Gesundheitswesen	15,4	6,7	8,7
Industriegüter & Dienstleistungen	12,4	10,5	1,9
Tourismus & Freizeit	11,7	5,7	6,0
Telekommunikation	9,0	13,8	-4,8
Versicherungen	7,5	9,7	-2,2



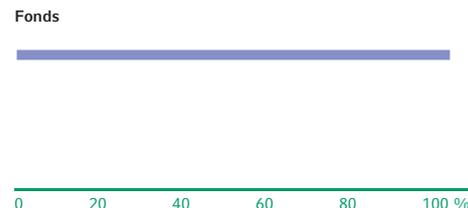
Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
MICHELIN CV 0% 01/17	Automobile & Zubehör	4,0
PORTUGAL TEL CV 4.125% 08/14	Telekommunikation	4,0
CAP GEMINI/WENDEL CV 2% 06/09	Technologie	4,0
PARPUBLICA CV 2.69% 12/10	Versorgung	3,8
ILIAD CV 2.2% 01/12	Telekommunikation	3,7
SGL CARBON CV 0.75% 05/13	Technologie	3,4
ALLIANZ/SIGNUM CV 0% 03/10	Versicherungen	3,2
ALTERGAZ 3.5% 06/11	Versorgung	3,1
GBL/SAGERPAR CV 2.95% 04/12	Banken	3,1
PUBLICIS CV 0.75% 07/08	Medien	3,1

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AAA	3,9	5,8	-1,9
AA+ / AA / AA-	15,5	5,1	10,4
A+ / A / A-	14,4	24,5	-10,1
BBB+ / BBB / BBB-	18,5	33,1	-14,6
Sonstige	47,7	31,5	16,2



Top-5 Währungen (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
EUR	100,0	72,9	27,1
USD	0,0	19,4	-19,4
CHF	0,0	6,1	-6,1
GBP	0,0	1,6	-1,6



Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Paris)
Jean Rozière

Fondsvolumen: EUR 149,06 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 2. Februar 1999

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
Interbank Overnight Average Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105916943	930939
C-Aktien USD	LU0214874900	A0D9GJ
C-Aktien GBP	LU0214873845	A0D9GK
C-Aktien JPY	LU0214874579	A0D9GL
D-Aktien EUR	LU0243920401	A0JEC3

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	0,45%	0,56%
D-Aktien	0,45%	0,56%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsenzeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 2,7969 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko

Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 0,31

Empfohlene Anlagedauer: Kurz- bis Mittelfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:

★★★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Schaffung von Liquidität und hohen laufenden Erträgen in einem mit der Kapitalerhaltung zu vergleichbaren Maße. Investiert wird in ein diversifiziertes Portfolio aus kurzfristigen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

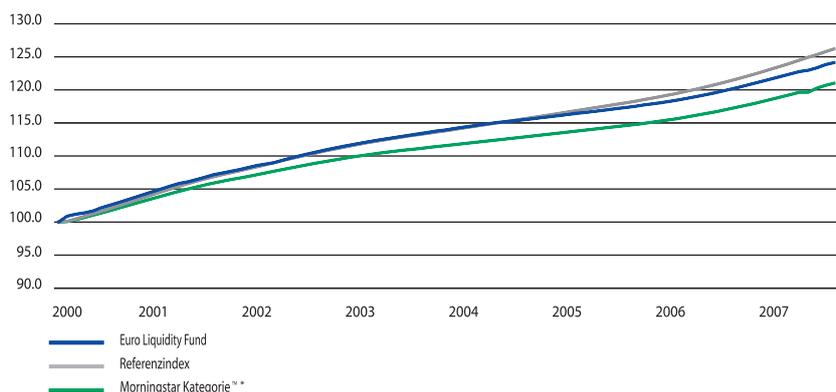
EONIA lag im November im Durchschnitt bei 4,03%. Die EZB beließ die Leitzinsen auf ihrem derzeitigen Stand von 4,00%. Der Kreditmarkt zeigte sich überaus nervös. So verkauften viele Fonds Anleihen und ABS-Titel. Die Spreads weiteten sich über alle Sektoren und Laufzeiten aus. Per Monatsende notierte EONIA bei 4,038%. Der 3-Monats-Euribor stieg von 4,603% auf 4,81%, der 6-Monats-Euribor von 4,606% auf 4,751% und Jahresgeld von 4,599% auf 4,692% nach.

Strategie und Ausblick

Der Fonds hält 59,8% in Positionen mit begrenztem Kreditrisiko (d.h. Bonds). 40,2% des Fonds werden in sehr kurzfristigen Anlagen wie Pensions Livrées, Certificates of Deposits und Euro Commercial Papers gehalten. Wir beabsichtigen, den Kreditanteil unterhalb einer Quote von rund 60% zu halten.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	0,25	0,34	0,27
3 Monate	0,94	1,01	0,85
6 Monate	1,64	2,06	1,68
seit Jahresanfang	3,09	3,67	2,98
1 Jahr	3,34	3,96	3,21
3 Jahre	7,49	9,15	7,07
5 Jahre	12,22	14,21	10,89
seit Auflegung	24,13	26,20	20,81

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	2,44	2,96	2,31
5 Jahre	2,33	2,69	2,09
seit Auflegung	2,94	3,17	2,57

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

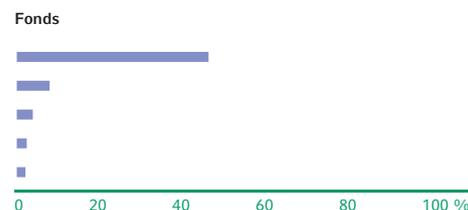
² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™: Euro Money Mkt, Dynamic

Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Finanzdienstleister & Versicherung	44,1	-	-
Automobile	7,3	-	-
Telekommunikation	3,4	-	-
Diverse Unternehmen	2,0	-	-
Versorgung	1,7	-	-



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
BANQUE FED. DU CREDIT MUTUEL	Finanzdienstleister & Versicherung	2,7
KBC	Finanzdienstleister & Versicherung	2,5
VOLVO	Automobile & Zubehör	2,0
DEUTSCHE BANK	Finanzdienstleister & Versicherung	2,0
CATERPILAR	Diverse Unternehmen	2,0
EFG	Finanzdienstleister & Versicherung	2,0
SNS BANK	Finanzdienstleister & Versicherung	2,0
SOCIETE GENERALE	Finanzdienstleister & Versicherung	2,0
FRANCE TELECOM	Telekommunikation	2,0
SWEDBANK	Finanzdienstleister & Versicherung	2,0

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AA	11,8	-	-
A	40,4	-	-
BBB	7,6	-	-
Kurzfristige Anlagen	40,2	-	-



Chancen und Risiken

- Der Fonds beinhaltet keine Währungsrisiken.
- Anlagen am Geldmarkt bieten die Aussicht auf eine marktgerechte Verzinsung bei hoher Kursstabilität. Kurzfristige Wertschwankungen sind allerdings nicht völlig auszuschließen.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (New York)
 Vikki Hanges

Fondsvolumen: EUR 30,66 Mio.

Fondswährung: USD

Auflegungsdatum des Teilfonds: 14. August 2000

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
 (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
 Merrill Lynch 3 months LIBOR Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214901059	A0D9GT
C-Aktien USD	LU0115293218	940832
C-Aktien GBP	LU0214900671	A0D9GU
C-Aktien JPY	LU0214900838	A0D9GV
D-Aktien EUR	LU0243902847	A0JDHF

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	0.50%	0.67%
D-Aktien	0.50%	0.66%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
 Börsezeitung
 Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
 (30.11.2006) 4,5827 USD

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer besseren Wertentwicklung als die Benchmark auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird in auf US-Dollar lautende Anleihen und Geldmarktanlagen. Der Schwerpunkt liegt auf Wertpapieren hoher Qualität und Liquidität.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

Der Fonds schloss Ende November mit einer Rendite von 6,23% bei einer Duration von 0,32 Jahren. Im Berichtsmonat kam es zu einem deutlichen Rückgang der kurzfristigen Zinsen. So fiel der Zinssatz 2-jähriger US-Treasuries um fast 90 Basispunkte. Der 3-Monats-Libor stieg von 4,89% auf 5,13%. Angesichts einer ausgeprägten Flucht in Qualität und einer beispiellosen Spreadausweitung in allen Sektoren lag das Portfolio im November schlechter als die Benchmark. Zwar ist der Fonds nicht in direkt mit Subprime-Hypotheken in Verbindung stehenden Wertpapieren investiert. Es waren jedoch alle Emittenten betroffen, insbesondere Finanzgesellschaften, Banken und Brokerfirmen. Das durchschnittliche Rating des Fonds liegt weiterhin bei AA.

Strategie und Ausblick

Mit Hilfe von US-Treasuries wurden Duration und Kreditqualität im Fonds insgesamt weiter erhöhet. Die Liquiditätsverknappung belastet Banken und Finanzgesellschaften. Anleger zeigen sich zögerlich, ihre Erträge aus fällig werdenden kurzfristigen Anleihen zu reinvestieren. Die Auswirkungen der Subprime-Krise ziehen weite Kreise. Somit sind die Investoren misstrauisch, wo mit weiteren Verlusten zu rechnen ist. Bis die Anleger zu der Einschätzung kommen, dass sämtliche Negativmeldungen offen liegen, dürfte die Volatilität bei den Kreditspreads anhalten. Der Fonds wird sich bis zu einer nachhaltigen Stabilisierung weiterhin konservativ positionieren.

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 8,62

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating TM:



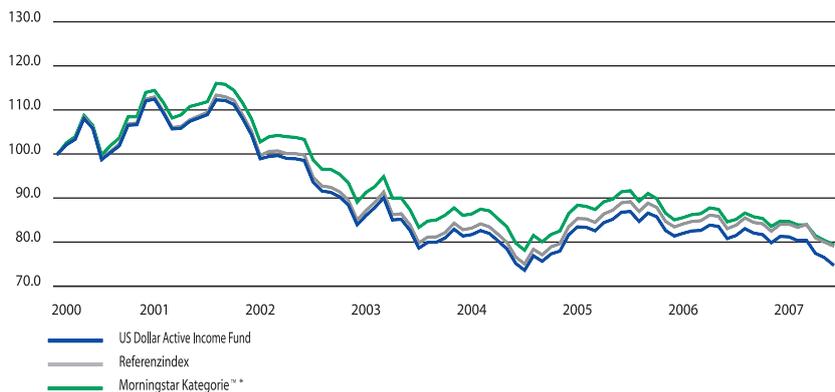
(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

S&P Fund Awards 2007:1. Platz über 1 Jahr in der Kategorie "Short Term Bond USD" in Frankreich und in Deutschland

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
1 Monat	-2,11	-1,09	-1,11
3 Monate	-6,83	-5,80	-5,95
6 Monate	-7,86	-5,80	-6,17
seit Jahresanfang	-8,12	-5,60	-6,45
1 Jahr	-7,31	-4,69	-5,74
3 Jahre	-0,34	3,32	0,38
5 Jahre	-23,99	-20,68	-22,60
seit Auflegung	-25,11	-20,85	-21,01

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
3 Jahre	-0,11	1,09	0,13
5 Jahre	-5,33	-4,53	-4,99
seit Auflegung	-3,88	-3,15	-3,19

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

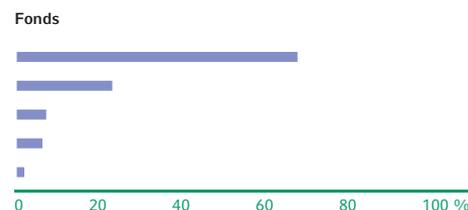
² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie TM: Dollar Money Market
 Morningstar Kategorie TM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Unternehmensanleihen	64,7	-	-
ABS	21,8	-	-
MBS	6,5	-	-
Schatzschein	5,6	-	-
Liquidität & Äquivalente	1,4	-	-



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
US TREASURY NTS	Schatzschein	5,6
DIAGEO	Unternehmensanleihe	3,3
FIRST TENNESSEE	Unternehmensanleihe	3,3
HOUSEHOLD FIN	Unternehmensanleihe	3,3
MERRILL LYNCH	Unternehmensanleihe	3,3
CREDIT SUISSE	Unternehmensanleihe	3,3
GE CAPITAL	Unternehmensanleihe	3,3
GOLDMAN SACHS	Unternehmensanleihe	3,3
MORGAN STANLEY	Unternehmensanleihe	3,2
SLM CORP	Unternehmensanleihe	3,0

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
AAA	31,6	-	-
AA	25,6	-	-
A	30,2	-	-
BBB	5,6	-	-
Sonstige	7,0	-	-



Chancen und Risiken

- Anlagen am Geldmarkt bieten die Aussicht auf eine marktgerechte Verzinsung bei hoher Kursstabilität. Kurzfristige Wertschwankungen sind allerdings nicht völlig auszuschließen.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann hoch erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (Tokio)
Kazuhiro Yoshihara (Fortis Investment Management Japan)

Fondsvolumen: EUR 13,76 Mio.

Fondswährung: JPY

Auflegungsdatum des Teilfonds: 21. Dezember 1999

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
Topix Total Return Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214898594	A0D9GW
C-Aktien USD	LU0214899055	A0D9GX
C-Aktien GBP	LU0214898750	A0D9GY
C-Aktien JPY	LU0105924889	930942
D-Aktien EUR	LU0243904116	A0JDHJ

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,85%	2,49%
D-Aktien	1,85%	2,49%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 1,9286 JPY

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko

Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhaltnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 18,05

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:

★ ★ ★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung einer besseren Wertentwicklung als die Benchmark. Investiert wird in Aktien von Emittenten mit Sitz in Japan.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

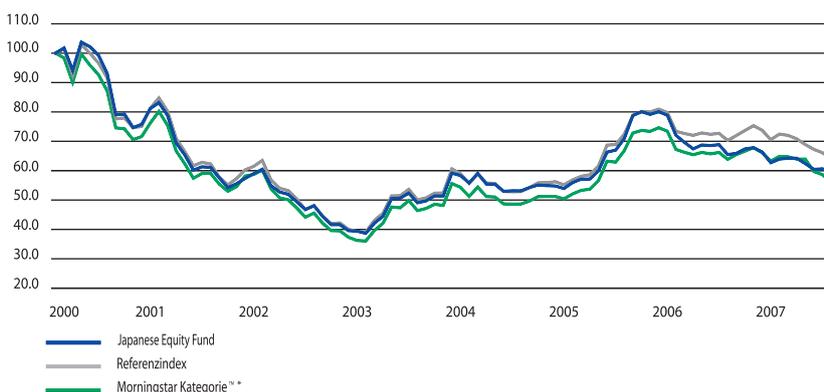
Der japanische Markt tendierte in diesem Monat schwächer. Dahinter standen vor allem die durch die Yen-Aufwertung motivierte Verkaufswelle bei Exportwerten und eine Reihe von Verlustmeldungen im Zusammenhang mit Subprime-Krediten seitens Finanzunternehmen in den USA und Japan. Der Fonds lag jedoch im November im Vergleich zur Benchmark um 82 Basispunkte besser. Zurückzuführen ist dies insbesondere auf die Untergewichtung in Rohstoff- und Energiewerten, die sich im Berichtsmonat schwach entwickelten. Mit Ausnahme der Technologiesparte trugen alle Sektoren positiv zur Gesamtperformance bei.

Strategie und Ausblick

Obwohl sicher davon auszugehen ist, dass der japanische Markt in gewissem Maße durch die globale Konjunkturabkuhlung, die Yen-Aufwertung und die hohen Energie- und Rohstoffpreise belastet werden wird, lassen die attraktive Bewertung des japanischen Marktes und der globale Liquiditatzuwachs nach unserer Einschätzung eine Neubewertung des Marktes erwarten. Zur Erzielung von Zusatzertragen werden wir uns auf die Identifizierung von Adressen konzentrieren, die Änderungen im makroökonomischen und zyklischen Umfeld standhalten werden.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-2,32	-3,14	-4,37
3 Monate	-5,12	-7,05	-7,86
6 Monate	-7,35	-11,63	-12,28
seit Jahresanfang	-10,10	-11,00	-13,28
1 Jahr	-9,55	-8,89	-11,14
3 Jahre	11,48	21,14	16,31
5 Jahre	23,26	33,01	23,41
seit Auflegung	-40,77	-35,97	-43,86

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	3,69	6,60	5,17
5 Jahre	4,27	5,87	4,29
seit Auflegung	-6,79	-5,81	-7,47

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™: Japan Large-Cap Equity
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Sektoren (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Elektrogeräte	11,8	14,2	-2,4
Banken	11,2	11,3	-0,1
Transportausstattung	9,3	9,8	-0,5
Chemie	7,2	5,6	1,6
Maschinenbau	7,2	4,5	2,7



Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Japan	100,0	100,0	0,0



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
TOYOTA MOTOR	Transportausstattung	4,4
SUMITOMO MITSUI	Banken	3,4
MIZUHO FINANCIAL	Banken	3,3
GULLIVER	Großhandel	2,5
SUMITOMO ELECTRIC	Nichteisenmetalle	2,4
ASICS	Sonstige Produkte	2,3
KOMATSU	Maschinenbau	2,2
NINTENDO	Sonstige Produkte	2,1
RESONA	Banken	2,1
SONY	Elektrogeräte	2,0

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Der Fonds ermöglicht eine gezielte Teilhabe an Aktienchancen in Japan. Dieses Marktsegment kann jedoch schwächer abschneiden als die Börsen anderer Regionen.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
Hugh Hunter, Richard Fairgrieve, Tony Hann, Bill Rudman

Fondsvolumen: EUR 309,51 Mio.

Fondswährung: USD

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
MSCI Emerging Markets Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214896200	A0D9GZ
C-Aktien USD	LU0105925001	930946
C-Aktien GBP	LU0214896549	A0D9G0
C-Aktien JPY	LU0214896895	A0D9G1
D-Aktien EUR	LU0243917100	A0JDHL

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	2,00%	2,27%
D-Aktien	2,00%	2,28%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,3313 USD

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährl. Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährl. Volatilität (%)²: 22,09

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt RatingTM:

★ ★ ★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.



ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses und einer besseren Performance als die Benchmark auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird vornehmlich in Aktien von Emittenten mit Sitz in Schwellenländern.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

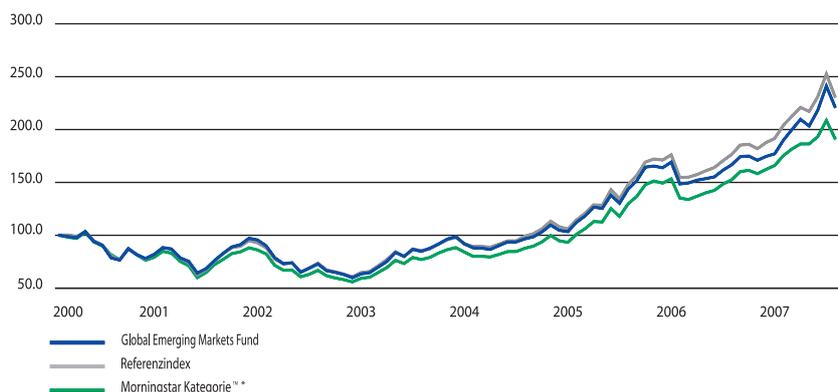
Im November verzeichneten die Schwellenlandermarkte den stärksten monatlichen Einbruch seit Mai 2006. So gab der MSCI Emerging Markets (EM) Index um 8,4% nach. Der EMEA-Raum erzielte das beste regionale Ergebnis. Großen Anteil hieran hatte die positive Entwicklung in Russland und Ägypten. Neben diesen beiden Märkten schloss lediglich Indonesien im Plus. Das Schlusslicht auf Länderebene bildeten Peru und China mit einem Minus von jeweils über 13,0%. Der Fonds entwickelte sich um 0,3% besser als der Index. Hierzu hat vor allem die Titelauswahl positiv beigetragen.

Strategie und Ausblick

Die Schwellenlandermarkte wachsen trotz der Wachstumsabschwächung in den USA kräftig weiter. Hierin manifestiert sich eine Art Abkopplung. Auch wenn die Schwellenländer die Konjunkturabkuhlung in den Industrieländern in gewissem Maße zu spüren bekommen werden, so scheint die inländische Dynamik auszureichen, um den Schaden zu begrenzen. Anleger sind gegenwärtig auf der Suche nach höheren Anlagerenditen in Regionen mit nachhaltigem Wachstum. Vor diesem Hintergrund ist davon auszugehen, dass die Schwellenländer ihre Outperformance gegenüber den Industrieländern in den kommenden Monaten fortsetzen werden.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
1 Monat	-8,14	-8,42	-8,13
3 Monate	8,95	6,51	6,01
6 Monate	16,72	13,40	9,86
seit Jahresanfang	27,05	24,78	20,32
1 Jahr	32,94	31,08	26,86
3 Jahre	129,39	133,44	120,10
5 Jahre	204,04	213,83	190,08
seit Auflegung	121,50	131,22	87,01

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
3 Jahre	31,88	32,65	30,10
5 Jahre	24,89	25,69	23,73
seit Auflegung	11,27	11,91	8,78

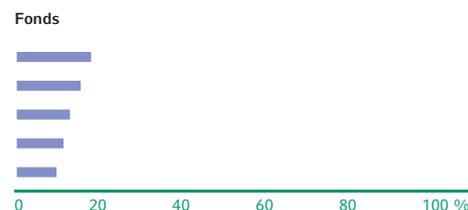
¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährl. Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar KategorieTM: Emerging Markets Equity
Morningstar KategorieTM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Korea	16,9	14,6	2,3
Brasilien	14,5	12,8	1,7
Russland	12,0	9,8	2,2
China	10,5	16,0	-5,5
Südafrika	8,9	6,9	2,0



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
GAZPROM	Öl & Gas	4,6
PETROLEO BRASILEIRO	Öl & Gas	4,0
CIA VALE DO RIO DOCE	Rohstoffe	3,6
LG	Industriegüter & Dienstleistungen	3,1
SAMSUNG ELECTRONICS	Industriegüter & Dienstleistungen	2,7
CHINA MOBILE	Telekommunikation	2,5
AMERICA MOVIL	Telekommunikation	2,2
GS	Industriegüter & Dienstleistungen	2,1
OTP BANK	Banken	1,9
CHINA LIFE INSURANCE	Versicherungen	1,8

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Aktien aus Schwellenländern bieten besondere Ertragschancen, weisen aber auch erhöhte Kursrisiken auf.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
 Cathy Elmore

Fondsvolumen: EUR 177,72 Mio.

Fondswährung: USD

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
 JPM EMBI Global Diversified Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214895061	A0D9G2
C-Aktien USD	LU0105925266	930943
C-Aktien GBP	LU0214895228	A0D9G3
C-Aktien JPY	LU0214895731	A0D9G4
D-Aktien EUR	LU0243917795	A0JDHN

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	1,45%	1,61%
D-Aktien	1,45%	1,58%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
 Börsezeitung
 Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
 (30.11.2006) 1,1797 USD

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses und einer besseren Performance als der JP Morgan EMBI Global Diversified Index auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird in Unternehmens- und Staatsanleihen von Emittenten mit Sitz in Schwellenländern.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

Die Anleihemärkte der Schwellenländer gaben im November, gemessen am JP Morgan EMBI Global Diversified, um 1,70% nach. Damit endete die starke Entwicklung der letzten drei Monate. Der Fonds lag im Berichtsmonat um 30 Basispunkte schlechter als seine Benchmark. Im November erfuhr die Spreads größtenteils eine Ausweitung, da sie nicht mit dem kräftigen Rückgang der US-Treasury-Renditen auf unter 4% für Laufzeiten von 10 Jahren Schritt halten konnten.

Strategie und Ausblick

In der Flucht in Qualität abzulesen an der Nachfrage nach US-Treasuries spiegelt sich die weiterhin angespannte Situation an den Kreditmärkten wider. Dort vollzieht sich eine Neubewertung der Strukturen, die entsprechende Abschreibungen seitens der großen Investmentbanken zur Folge hat. Zwar präsentieren sich die Fundamentaldaten der meisten Staatsanleihen aus Schwellenländern unverändert solide. Dennoch kann sich die Assetklasse zum Jahresende der eingetrübten Stimmung und der Liquiditätsverknappung nicht entziehen.

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 10,87

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:

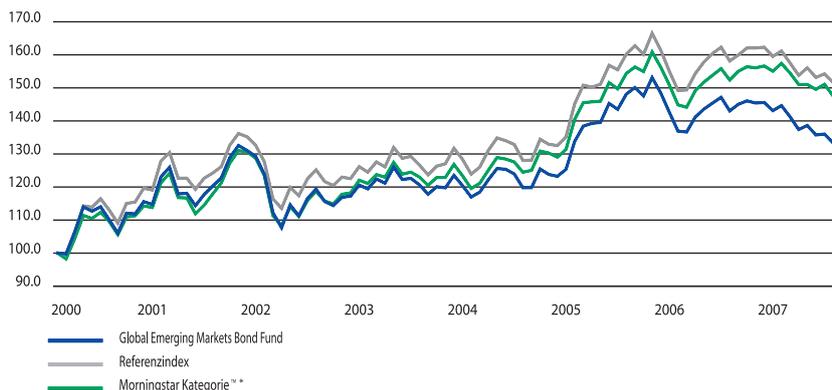


(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-2,00	-1,70	-2,36
3 Monate	-3,83	-2,84	-2,65
6 Monate	-7,83	-5,92	-6,68
seit Jahresanfang	-8,09	-5,21	-5,07
1 Jahr	-6,80	-4,12	-3,47
3 Jahre	11,29	18,41	18,80
5 Jahre	11,69	21,10	29,30
seit Auflegung	33,31	51,63	50,37

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	3,63	5,79	5,92
5 Jahre	2,23	3,90	5,27
seit Auflegung	3,94	5,75	5,64

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™: Emerging Markets Bond

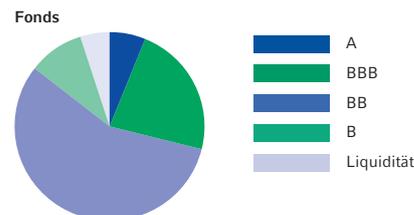
Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Brasilien	12,0	9,6	2,4
Russland	12,0	9,0	3,0
Türkei	8,8	7,9	0,9
Mexiko	7,6	8,5	-0,9
Indonesien	6,8	4,2	2,6



Rating-Aufteilung (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
A	6,3	12,4	-6,1
BBB	22,6	27,3	-4,7
BB	56,7	49,9	6,8
B	9,6	10,4	-0,8
Liquidität	4,8	0,0	4,8



Chancen und Risiken

- Anleihen bieten in der Regel eine laufende Verzinsung, Kurschancen und relativ geringe Wertschwankungen. Aufgrund eines Renditeanstiegs kann es vor Fälligkeit zu Kursverlusten kommen.
- Die Konzentration auf Anleihen aus Schwellenländern erhöht das Ertragspotenzial. Diese Anlagen weisen aber regelmäßig höhere Kursschwankungen auf als erstklassige Staatsanleihen.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
 Glen Prentice

Fondsvolumen: EUR 322,94 Mio.

Fondswährung: EUR

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
 European Convergence Custom Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0105925696	930949
C-Aktien USD	LU0214876350	A0D9G5
C-Aktien GBP	LU0214875113	A0D9G6
C-Aktien JPY	LU0214875543	A0D9G7
D-Aktien EUR	LU0243919650	A0JEC0

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	2,00%	2,37%
D-Aktien	2,00%	2,37%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
 Börsezeitung
 Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
 (30.11.2006) 0,7443 EUR

Letzte Ausschüttung für die D-Aktien:
 (12.12.2006) 0,35 EUR

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhaltnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%)²: 23,59

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating™:



(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.

ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses und einer besseren Performance als die Benchmark auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird vornehmlich in Aktien von Emittenten mit Sitz in Schwellenländern, die am 1. Mai 2004 in die Europäische Union aufgenommen wurden bzw. von denen erwartet wird, dass sie in Zukunft der EU beitreten werden.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

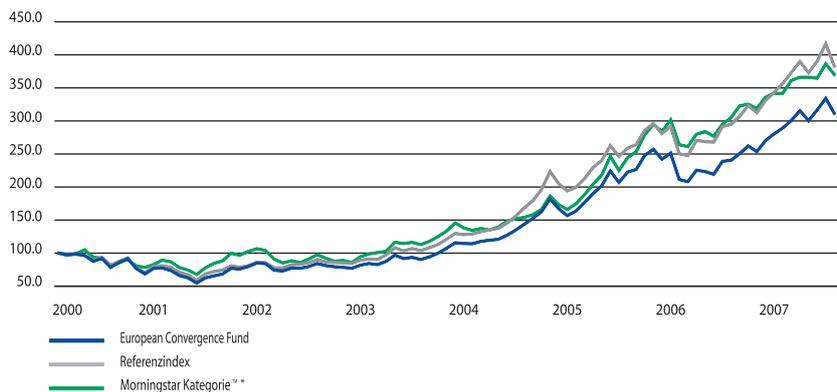
Der European Convergence Index fiel im November um 8,2%. Von den größeren Märkten zeigte die Tschechische Republik das stärkste Ergebnis. Bei den kleineren Märkten setzte sich Malta an die Spitze. Der Fonds lag im Berichtsmonat um 1,3% besser als die Benchmark. Hierzu trugen die Titelauswahl insbesondere in der Türkei und die positive Asset Allocation bei.

Strategie und Ausblick

Trotz der seit Jahresanfang bereits erzielten kräftigen Zuwächse sind die Aktien der EMEA-Region, und insbesondere in Osteuropa, weiterhin attraktiv bewertet. Die Türkei profitiert nach wie vor von einer klaren politischen Lage. In Ungarn tendierte der Aktienmarkt in Reaktion auf ein deutlich schwaches BIP-Wachstum leichter. Der Fonds hält unverändert einige größere aktive Positionen, zum einen die ubergewichtung in der Türkei und der Tschechischen Republik und zum anderen die Untergewichtung in Rumänien.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
1 Monat	-6,87	-8,20	-4,28
3 Monate	3,62	2,59	6,07
6 Monate	7,58	7,28	9,67
seit Jahresanfang	24,31	24,65	14,86
1 Jahr	29,45	29,82	21,97
3 Jahre	116,64	127,57	142,56
5 Jahre	269,32	324,31	275,78
seit Auflegung	211,20	282,66	255,93

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie™*
3 Jahre	29,39	31,53	34,39
5 Jahre	29,84	33,50	30,30
seit Auflegung	16,46	19,74	18,62

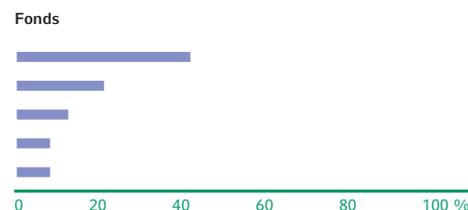
¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie™: Emerging Europe Equity
 Morningstar Kategorie™: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Türkei	39,9	29,8	10,1
Polen	19,9	23,0	-3,1
Tschech. Republik	11,6	13,0	-1,4
Russland	7,4	0,0	7,4
Ungarn	7,4	8,8	-1,4



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
TURKIYE GARANTI BANKASI	Banken	9,1
PKO BANK POLSKI	Banken	8,0
CESKE ENERGETICKE ZAVODY	Versorgung	7,0
OTP BANK	Banken	6,3
YAPI VE KREDI BANKASI	Banken	4,2
BANK BPH	Banken	3,8
TURK HAVA YOLLARI	Tourismus & Freizeit	3,7
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	Rohstoffe	2,9
BRE BANK	Banken	2,7
TURKIYE IS BANKASI	Banken	2,7

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Aktien aus Schwellenländern bieten besondere Ertragschancen, weisen aber auch erhöhte Kursrisiken auf.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
Bill Rudman, Archie Hart

Fondsvolumen: EUR 13,73 Mio.

Fondswährung: USD

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank
(Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
MSCI Emerging Markets Latin America Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214899303	A0D9G8
C-Aktien USD	LU0105925340	930947
C-Aktien GBP	LU0214900168	A0D9G9
C-Aktien JPY	LU0214900242	A0D9HA
D-Aktien EUR	LU0243903654	A0JDHH

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	2,00%	2,54%
D-Aktien	2,00%	2,54%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,0733 USD

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko

Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährliche Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährliche Volatilität (%) ²: 26,20

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt Rating TM:

★ ★ ★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.



ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses und einer besseren Performance als die Benchmark auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird in Aktien von Emittenten mit Sitz in Schwellenländern Lateinamerikas.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

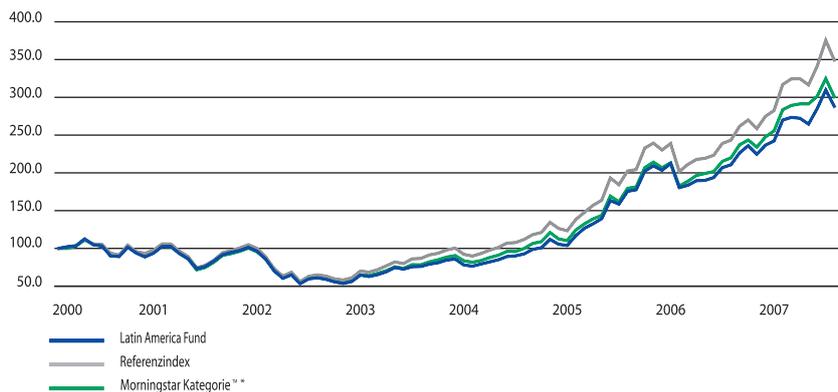
Mit einem Minus von 7,1% konnte sich Lateinamerika als Region im November besser behaupten als der Emerging Market Index. Dabei entwickelten sich Brasilien und Mexiko besser als der breiter gefasste EM-Index. Kleinere Länder wie Peru und Argentinien kamen hingegen deutlich unter Druck. Der Fonds outperformte im Berichtsmonat um 0,03% gegenüber dem Index. Größten Anteil hieran hatte die Asset Allocation, insbesondere die Untergewichtung in Kolumbien.

Strategie und Ausblick

In Argentinien sind wir wieder zu einer ubergewichtung übergegangen, da die Bewertungen nach der jüngsten Verkaufswelle wieder auf angemessenem Niveau liegen. Ebenfalls übergewichtet sind wir in Brasilien. Ausschlaggebend hierfür ist die dortige fortgesetzte Markterholung mit einer kräftigen Konjunktur und sinkenden Zinsen. In Peru sind wir neutral positioniert. Das Land profitiert weiterhin vom Rohstoffboom. Eine Untergewichtung besteht darüber hinaus in Mexiko. Hintergrund sind unsere Bedenken über die starke Abhängigkeit von der US-Konjunktur.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM) ¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
1 Monat	-7,03	-7,06	-7,50
3 Monate	8,80	10,27	8,52
6 Monate	6,65	10,09	6,16
seit Jahresanfang	27,11	33,35	26,70
1 Jahr	36,61	43,42	36,95
3 Jahre	210,49	211,91	200,62
5 Jahre	370,97	437,07	395,31
seit Auflegung	187,85	248,94	210,60

Annualisierte Wertentwicklung (in %) ¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
3 Jahre	45,89	46,11	44,36
5 Jahre	36,31	39,93	37,70
seit Auflegung	15,28	18,30	16,46

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

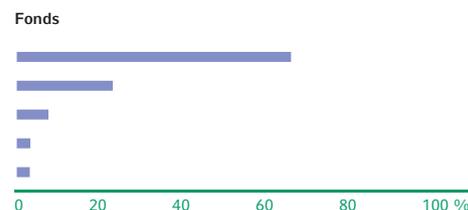
² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.
³ Jährliche Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar Kategorie TM: Latin America Equity

Morningstar Kategorie TM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
Brasilien	63,2	63,2	0,0
Mexiko	21,9	23,1	-1,2
Chile	7,0	6,5	0,5
Argentinien	2,8	2,7	0,1
Peru	2,7	3,1	-0,4



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
CIA VALE DO RIO DOCE	Rohstoffe	9,5
AMERICA MOVIL	Telekommunikation	9,4
PETROLEO BRASILEIRO	Öl & Gas	8,7
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU	Industriegüter & Dienstleistungen	5,7
BRADSPAR	Industriegüter & Dienstleistungen	4,8
BANCO BRADESCO	Banken	4,0
GVT HOLDING	Telekommunikation	3,5
SATIPEL INDUSTRIAL	Industriegüter & Dienstleistungen	3,4
MRV ENGENHARIA	Bau & Werkstoffe	3,1
COMPANHIA DE BEBIDAS	Nahrungsmittel & Getränke	3,0

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Aktien aus Schwellenländern bieten besondere Ertragschancen, weisen aber auch erhöhte Kursrisiken auf.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

FONDSINFORMATIONEN

Fondsmanager (London)
Hugh Hunter, Tony Hann

Fondsvolumen: EUR 26,48 Mio.

Fondswährung: USD

Auflegungsdatum des Teilfonds: 28. Dezember 1998

Geschäftsjahresende: 30. November

Fondsdomizil: Luxemburg

Depotbank: JPMorgan Bank (Luxembourg) S.A.

Referenzindex:
MSCI Emerging Markets Asia Index

	ISIN Code	WKN Code
C-Aktien EUR	LU0214865585	A0D9HB
C-Aktien USD	LU0105925423	930948
C-Aktien GBP	LU0214866120	A0D9HC
C-Aktien JPY	LU0214866393	A0D9HD
D-Aktien EUR	LU0243920070	A0JEC1

	Verwaltungs- vergütung p.a.	TER ² (31.05.07)
C-Aktien	2,00%	3,15%
D-Aktien	2,00%	3,16%

Preisveröffentlichung: www.wmam.de
Börsezeitung
Handelsblatt (nur C-Aktien)

Mindesteranlage: 1000 EUR
Mindestfolgeanlagen: 200 EUR

Letzte Thesaurierung für die C-Aktien:
(30.11.2006) 0,0408 USD

RISIKOKLASSE



Niedriges Risiko Hohes Risiko

Die Risikoklassen sind nur im Verhältnis zur gesamten WestLB Mellon Compass Fund-Reihe zu sehen. Unsere Teilfonds sind in 6 Risikoklassen eingeteilt, die die Risiken der Anlageklasse und der Anlageregion, die Diversifikation, die Währungsrisiken und die jährl. Volatilität in % seit Auflegung des Teilfonds berücksichtigen. (Stand: 30.11.2007).

Jährl. Volatilität (%)²: 24,79

Empfohlene Anlagedauer: Mittel- bis Langfristig

FONDS-RATINGS & AUSZEICHNUNGEN

Morningstar Gesamt RatingTM:

★★★★

(Für die C-Aktien in EUR) Stand: 30.11.2007

Das Morningstar-Gesamtrating basiert abhängig von der Performance-Historie des Fonds auf einem gewichteten Durchschnitt des 3-, 5-, und 10-Jahres-Ratings. Bei einer Performance-Historie von 36-59 Monaten entspricht das Gesamtrating exakt dem 3-Jahres-Rating. Liegt die verfügbare Historie zwischen 60 und 119 Monaten, wird das Gesamtrating zu 60% aus dem 5-Jahres-Rating und zu 40% aus dem 3-Jahres-Rating ermittelt. Verfügt der Fonds über eine Historie von mehr als 120 Monaten, ergibt sich das Gesamtrating aus folgenden Gewichtungen: 50% 10-Jahres-, 30% 5-Jahres- und 20% 3-Jahres-Rating.



ANLAGEZIEL

Das Anlageziel besteht in der Erzielung eines langfristigen Kapitalwertzuwachses und einer besseren Performance als die Benchmark auf einer rollierenden 3-Jahresbasis. Investiert wird in Aktien von Emittenten mit Sitz in Schwellenländern Asiens.

FONDSMANAGER-BERICHT

Performance

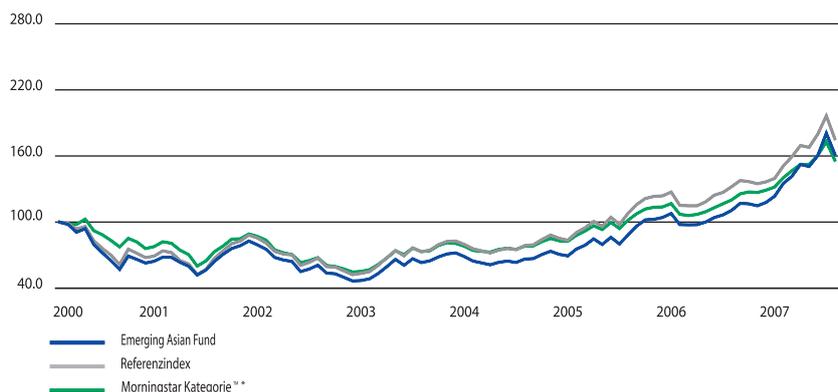
Asien erlitt im November den stärksten monatlichen Einbruch seit September 2002. Dahinter standen Verluste in China, Taiwan und Südkorea. Der Fonds lag im Berichtsmonat um 0,01% leicht besser als seine Benchmark und baute damit auf Gesamtjahres-sicht seinen Vorsprung gegenüber der Benchmark auf 10,6% aus. Ausschlaggebend hierfür ist eine erfolgreiche Titelauswahl.

Strategie und Ausblick

Innerhalb Asiens musste China im November einen Rückschlag hinnehmen, dürfte jedoch angesichts des unverändert kräftigen Wachstums seine gute Entwicklung weiter fortsetzen. Die Bewertungen befinden sich nach wie vor auf hohem Niveau, sind aber zumindest teilweise durch ein entsprechendes Gewinnwachstum gerechtfertigt. ubergewichtungen bestanden in Korea und Thailand sowie nach einer Heraufstufung in Malaysia. In den verbleibenden Märkten waren wir untergewichtet.

WERTENTWICKLUNG – C-AKTIEN (in EUR. Quelle: JPMorgan, Morningstar & WMAM)¹

Seit Fondsauflegung indiziert



Kumulierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
1 Monat	-10,68	-10,69	-9,82
3 Monate	7,28	4,54	4,31
6 Monate	19,57	16,27	11,26
seit Jahresanfang	37,98	27,41	23,92
1 Jahr	45,97	32,83	28,93
3 Jahre	143,05	123,13	100,77
5 Jahre	165,24	160,53	130,59
seit Auflegung	61,40	75,42	57,70

Annualisierte Wertentwicklung (in %)¹

Periode	Fonds	Referenzindex	Morningstar Kategorie TM *
3 Jahre	34,45	30,67	26,17
5 Jahre	21,53	21,10	18,18
seit Auflegung	6,65	7,85	6,32

¹ Die Wertentwicklung ist berechnet in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, nach Abzug von Management- und Verwaltungsgebühren (gem. BVI-Methode). Die Wertentwicklungsdaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Historische Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Bitte beachten Sie, dass die dargestellte Währung von Ihrer lokalen Währung abweichen kann. Schwankungen des Umrechnungskurses können sich unter Umständen nachteilig auf das Volumen, den Preis oder die Erträge des Gesellschaftsvermögens auswirken. Den WestLB Mellon Compass Fund-Verkaufsprospekt und den aktuellen Jahres- sowie Halbjahresbericht erhalten Anleger kostenlos bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH.

² TER (Total Expense Ratio) Berechnung: berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung alle übrigen Kosten mit Ausnahme der Transaktionskosten.

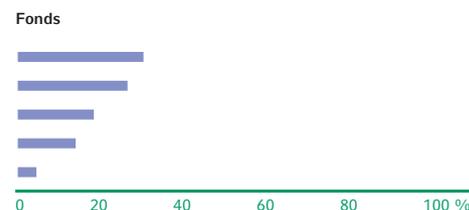
³ Jährl. Volatilität: Die Volatilität eines Fonds ist ein Maß für die durchschnittliche Abweichung von (hier: monatlichen) Fondsertragsraten von ihrem Mittelwert. Die Volatilität p.a. errechnet sich aus der auf Monatsdaten basierenden Volatilität durch Multiplikation mit der Quadratwurzel aus 12. Je höher die Volatilität, desto statistisch höher das eingegangene Risiko.

* Morningstar KategorieTM: Asia-Pacific ex-Japan Equity

Morningstar KategorieTM: Die von Morningstar vorgenommene Fondskategorisierung basiert auf den durchschnittlichen Fondskennzahlen der jeweils letzten drei Jahre. Bei neu aufgelegten Fonds ohne Portfoliohistorie erfolgt vor einer dauerhaften Zuordnung zu einer Fondskategorie zunächst eine vorläufige Klassifizierung auf Basis von Schätzungen.

FONDSSTRUKTUR (Quelle: JPMorgan & WMAM)

Top-5 Länder (%)	Fonds	Referenzindex	Differenz
China	28,8	29,3	-0,5
Korea	25,1	26,6	-1,5
Taiwan	17,3	18,7	-1,4
Indien	13,1	14,0	-0,9
Malaysia	4,0	4,4	-0,4



Die 10 größten Einzelpositionen (%)	Sektor	Fonds
CHINA MOBILE	Telekommunikation	5,6
RELIANCE INDUSTRIES	Chemie	3,9
SAMSUNG ELECTRONICS	Industriegüter & Dienstleistungen	3,8
LG	Industriegüter & Dienstleistungen	3,1
GS HOLDINGS	Industriegüter & Dienstleistungen	3,0
CHINA CONSTRUCTION BANK	Banken	2,5
HYUNDAI MOTOR	Automobile & Zubehör	2,4
POSCO	Rohstoffe	2,3
LARSEN & TOUBRO	Bau & Werkstoffe	2,2
CNOOC	Öl & Gas	2,2

Dargestellte Bestände können sich entsprechend des Anlagekonzepts jederzeit ohne vorherige Zustimmung verändern. Die enthaltene Information stellt keine Anlageempfehlung für einen Kauf oder Verkauf eines Wertes dar.

Chancen und Risiken

- Aktien bieten bei einem entsprechend langen Anlagehorizont ein überdurchschnittliches Renditepotenzial, können jedoch relativ stark im Kurs schwanken.
- Aktien aus Schwellenländern bieten besondere Ertragschancen, weisen aber auch erhöhte Kursrisiken auf.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Anteilswert durch Wechselkursänderungen begünstigt, aber auch belastet werden.
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteils werts kann erhöht sein.
- Sollte ein Kunde in eine Aktienklasse investieren, die in einer Währung notiert ist, welche nicht der Währung des Staates entspricht, in dem der Kunde ansässig ist, kann die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Kontaktadresse

WestLB Mellon Asset Management
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Friedrichstraße 62-80
D-40217 Düsseldorf

Telefon (Gebührenfrei):

0800-WMAM-800
0800-9626-800

Internet: www.wmam.de

E-Mail: fondsvertrieb@wmam.com

Wichtige Information:

Vorliegendes Dokument wurde von WestLB Mellon Asset Management (WMAM) erstellt. Unter dem Namen WMAM werden die geschäftlichen Aktivitäten der WestLB Mellon Asset Management Holdings Limited, (einem Gemeinschaftsunternehmen von WestLB AG und The Bank of New York Mellon Corporation, an dem beide Gesellschafter jeweils 50% halten) bzw. ihrer verbundenen Unternehmen betrieben.

Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden, und es wird keine - ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben.

Die Angaben in diesem Dokument sind öffentlich zugänglichen Quellen entnommen, die wir für zuverlässig halten, doch können wir weder zusichern noch garantieren, dass die Informationen richtig, vollständig oder für alle Zwecke geeignet sind, und sie sollten nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen genommen werden. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Meinungen oder Schätzungen spiegeln die Einschätzung von WMAM zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und beruhen auf Annahmen, die sich möglicherweise als nicht zutreffend herausstellen. Darüber hinaus können Anlagen auf internationalen Märkten durch eine Vielzahl von Faktoren beeinflusst werden, einschließlich politischer und sozialer Umstände, diplomatischer Beziehungen, Beschränkungen oder Entzug von Geldmitteln oder Vermögenswerten oder der Auferlegung (oder Änderung) von Devisenkontrollen oder Steuervorschriften auf diesen Märkten. Weitere Risiken können sich aus der Anlage in Schwellenländern ergeben, da diese möglicherweise weniger entwickelt sind als ausgereifere Märkte. Bitte beachten Sie, dass sich der Portfoliobestand ohne vorherige Ankündigung ändern kann. Anleger erhalten den investierten Betrag u. U. nicht vollständig zurück. Außerdem unterliegen Anlagen in einer anderen Währung Wechselkursänderungen, die sich auf den Wert, Preis oder die Rendite der Anlage negativ auswirken können. WMAM darf Kauf- oder Verkaufspositionen in den hierin genannten Wertpapieren oder damit verbundene Termingeschäfte oder Optionen halten, solche Wertpapiere kaufen oder verkaufen, sich als Marketmaker oder auf andere Weise in einem sonstigen Geschäft mit diesen Wertpapieren engagieren und Courtage oder andere Vergütungen dafür erhalten.

WMAM kann in dem rechtlich zulässigen Umfang auf der Grundlage des in diesem Dokument enthaltenen Materials auch vor seiner Veröffentlichung handeln oder dieses nutzen. Es soll nur der Information derjenigen dienen, an die es ausgegeben wird. WMAM übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Kein Teil dieses Dokuments darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von WMAM reproduziert oder weiter versandt werden. WMAM ist für mögliche Folgen einer Anlageberatung, die auf Basis der dargelegten Informationen erfolgt, nicht verantwortlich.

WestLB Mellon Compass Fund (der "Fonds") ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, der in Luxemburg als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (OGAW III) organisiert ist und mehrere Teilfonds umfasst. Zwischen den einzelnen Teilfonds besteht Haftungsabgrenzung. Anlageentscheidungen sollten in jedem Fall auf Grundlage des vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweilig aktuell geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden. Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt und die Jahres- bzw. Halbjahresberichte des Fonds können kostenlos am eingetragenen Sitz des Fonds, d.h. am European Bank and Business Center, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, bei der WestLB Mellon Asset Management KAG mbH, Friedrichstraße 62 - 80, D-40217 Düsseldorf, oder auf elektronischem Wege unter www.wmam.de bezogen werden. Der Verkaufsprospekt, der vereinfachte Verkaufsprospekt oder dieses Dokument beinhalten weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung zu einem Angebot durch Personen oder in einer Rechtsordnung, nach deren Vorschriften ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht rechtmäßig oder die entsprechende Person zur Abgabe eines solchen Angebotes oder einer solchen Aufforderung nicht ermächtigt wäre; sie beinhalten auch kein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung gegenüber Personen, gegenüber welchen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht rechtmäßig abgegeben werden dürfte. Es obliegt jedermann, der im Besitz des Verkaufsprospekts oder des vereinfachten Verkaufsprospekts ist oder die Zeichnung von Anteilen am Fonds beantragt, einschlägige Erkundigungen einzuholen sowie für die Beachtung aller anwendbaren gesetzlichen und sonstigen rechtserheblichen Bestimmungen der anwendbaren Rechtsordnung Sorge zu tragen.

Die Anteile am Fonds wurden nicht gemäß dem United States Securities Act von 1933 in der derzeit gültigen Fassung ("U.S. Securities Act") registriert. Sie dürfen deshalb weder in den USA noch im Hoheitsgebiet der USA noch an oder zugunsten von US-Angehörigen (d.h. einem Staatsbürger oder Einwohner der USA oder eines (Treuhand)vermögens, welches nach US-amerikanischem Steuerrecht auf sein Welteinkommen besteuert wird oder einer (Personen) gesellschaft, einer Organisation oder eines anderen Unternehmens, welche(s) nach dem Recht der USA oder eines Bundesstaates, Territoriums oder Besitztums der USA errichtet ist oder besteht), öffentlich zum Verkauf angeboten oder verkauft werden.

Wird dieses Dokument in **Großbritannien, Kontinentaleuropa (ohne Deutschland, Frankreich, Italien, Portugal und Spanien), Australien und Japan** verteilt oder verwendet, erfolgt dies durch BNY Mellon Asset Management International Limited, einer in England unter der Nummer 1118580 eingetragene Gesellschaft mit Sitz in The Bank of New York Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA, die der Aufsicht der Financial Services Authority unterliegt. Der Verkaufsprospekt ist kostenlos unter der vorstehenden Adresse erhältlich. In der **Schweiz** fungiert BNP PARIBAS Securities Services S.A., Niederlassung Zürich, als Vertretungsstelle für den WestLB Mellon Compass Fund. Der ausführliche bzw. vereinfachte Verkaufsprospekt ist an ihrem Geschäftssitz in Limmatquai 4, P.O. Box 823, 8024 Zürich, kostenlos erhältlich. Wenn dieses Dokument in **Deutschland** verteilt wird, erfolgt dies durch WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH, die der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) unterliegt. Der ausführliche bzw. vereinfachte Verkaufsprospekt ist kostenlos am Geschäftssitz der WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH in der Friedrichstraße 62-80, D-40217 Düsseldorf, erhältlich. Wenn dieses Dokument in **Frankreich** verteilt wird, erfolgt dies durch Banque d'Orsay S.A., die der Aufsicht der Autorité des Marchés Financiers („AMF“) unterliegt. Der Verkaufsprospekt und/oder der vereinfachte Verkaufsprospekt sind kostenlos am Geschäftssitz der Banque d'Orsay in 33, avenue de Wagram, F-75017 Paris erhältlich. Wenn dieses Dokument in **Spanien und Portugal** verteilt wird, erfolgt die Übermittlung durch WestLB Mellon Asset Management (UK) Limited, Niederlassung Spanien, die eine Niederlassung von WestLB Mellon Asset Management (UK) Limited ist, einer Gesellschaft, die der Aufsicht der Financial Services Authority unterliegt. Der ausführliche bzw. vereinfachte Verkaufsprospekt ist kostenlos am Geschäftssitz von WestLB Mellon Asset Management (UK) Limited, Niederlassung Spanien, in Calle Serrano 37, 28001 Madrid erhältlich. Wenn dieses Dokument in **Italien** verteilt wird, erfolgt die Übermittlung durch WestLB Mellon Asset Management (UK) Limited, Niederlassung Italien, die eine Niederlassung von WestLB Mellon Asset Management (UK) Limited ist, einer Gesellschaft, die der Aufsicht der Financial Services Authority unterliegt. Der ausführliche bzw. vereinfachte Verkaufsprospekt ist kostenlos am Geschäftssitz von WestLB Mellon Asset Management (UK) Limited, Niederlassung Italien, in Via Canova 36/38/40, 20145 Mailand erhältlich. **Es darf niemandem in einem anderen Land ausgehändigt werden, in dem eine Handlung, Eintragung oder Zulassung seitens WestLB Mellon Asset Management oder einer ihrer Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen für diesen Zweck erforderlich ist, es sei denn, dies wäre nach geltendem Recht und Gesetz zulässig.**

Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich. LU061



WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.

1, rue Jean-Pierre Brasseur
L-1258 Luxembourg
Tel: (+352) 447 41 678
Fax: (+352) 447 41 688
www.wmam.com



Produktgruppe aus vorbildlich
bewirtschafteten Wäldern und
anderen kontrollierten Quellen
Zert.-Nr. E18-COC-051203
www.fsc.org
© 1996 Forest Stewardship Council