



Ungeprüfter Halbjahresbericht Unaudited semi-annual report

zum 30. Juni 2012
as at June 30th, 2012

Timberland, SICAV

Gesellschaft • Company
Timberland, SICAV
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
B.P. 602, L-2016 Luxembourg
Handelsregister • Register of commerce
R.C.S. Luxembourg B 161 772


TIMBERLAND FONDS

TIMBERLAND, SICAV
UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT
UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT

zum 30. Juni 2012 • as at June 30th, 2012

Gesellschaft • Company

Timberland, SICAV
3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
B.P. 602, L-2016 Luxembourg
Handelsregister • Register of commerce
R.C.S. Luxembourg B 161 772

Deutsche Wertpapier-Kennnummern/ISIN • German identification numbers/ISIN

| | | | |
|---|-------------|---------------|---------------------|
| <i>Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International</i> | <i>TL A</i> | <i>A1JB2Y</i> | <i>LU0640387881</i> |
| <i>Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International</i> | <i>TL B</i> | <i>A1JB2Z</i> | <i>LU0640387964</i> |
| <i>Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International</i> | <i>TL C</i> | <i>A1JB20</i> | <i>LU0640388186</i> |

Erläuterung Aktienklassen • Explanation of share classes

TL = mit Ausgabeaufschlag/thesaurierend • load fund/no distribution of income

INHALT • CONTENTS

| | |
|--|----------|
| Management und Verwaltung • Management and administration | 3 |
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | |
| Vermögensaufstellung • Investment portfolio | 4 |
| Struktur des Wertpapiervermögens • Structure of the investment portfolio | 5 |
| Statistische Informationen • Statistical information | 5 |
| Zusammensetzung des Teilfondsvermögens • Statement of sub-fund assets | 6 |
| Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht • Notes to the unaudited semi-annual report | 7 |

MANAGEMENT UND VERWALTUNG • MANAGEMENT AND ADMINISTRATION

Gesellschaft • Company

Timberland, SICAV
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Verwaltungsrat • Board of Directors

Vorsitzender • Chairman

Dirk Köster
Asset Management
Timberland Capital Management GmbH, Krefeld

Stellvertretender Vorsitzender • Vice-chairman

Thomas Krämer
Geschäftsführer und Risk Management
Timberland Capital Management GmbH, Krefeld

Mitglieder • Members

Dirk Johannes Zwaneveld
Leiter Vertrieb
Timberland Service GmbH, Krefeld

Guy Schmit
Geschäftsführer
BayernInvest Luxembourg S.A., Luxembourg

Andreas Hettinger
Leiter Private Banking
Banque LBLux, Luxembourg

Depotbank und Hauptzahlstelle • Custodian bank and principal paying agent

Banque LBLux
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Administrative Stelle • Administrative agent

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

Zentraladministration • Central administration

LRI Invest S.A.
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Investmentmanager • Investment manager

Timberland Capital Management GmbH
Wilhelmshofallee 77
D-47800 Krefeld

Réviseur d'Entreprises agréé der Gesellschaft • Réviseur d'Entreprises agréé of the company

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

Zahlstelle in Deutschland (auch Informationsstelle) • Paying agent in Germany (as well as information agent)

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Register- und Transferstelle • register- and transfer agent

European Fund Administration
2, rue d'Alsace
L-1122 Luxembourg

Rechtsberater • Legal advisor

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Luxembourg

Hauptvertriebsstelle • principal distribution agent

Timberland Service GmbH
Wilhelmshofallee 77
D-47800 Krefeld

Timberland, SICAV – Timberland Top-Dividende International

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2012 INVESTMENT PORTFOLIO AS AT JUNE 30TH, 2012

| Wertpapierbezeichnung • Securities | Währung • Currency | Nominal • Nominal | Marktwert • Market value in EUR | % v. Teilfondsvermögen • % of sub-fund-assets |
|--|-----------------------|----------------------|---------------------------------------|--|
| Amtlich gehandelte Wertpapiere • Officially traded securities | | | | |
| Aktien • Shares | | | | |
| ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN | EUR | 22.200 | 251.859,00 | 4,55 |
| Daimler AG Namens-Aktien o.N. | EUR | 5.660 | 191.392,90 | 3,46 |
| Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N. | EUR | 24.400 | 213.988,00 | 3,86 |
| Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. | EUR | 15.500 | 205.530,00 | 3,71 |
| E.ON AG Namens-Aktien o.N. | EUR | 13.900 | 230.323,00 | 4,16 |
| Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,24 | EUR | 32.000 | 235.232,00 | 4,25 |
| Kon. Philips Electronics N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 | EUR | 14.000 | 209.510,00 | 3,78 |
| METRO AG Stammaktien o.N. | EUR | 10.000 | 227.100,00 | 4,10 |
| Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N. | EUR | 2.000 | 214.100,00 | 3,87 |
| Randstad Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10 | EUR | 13.600 | 302.192,00 | 5,46 |
| RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N. | EUR | 7.000 | 218.680,00 | 3,95 |
| Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5 | EUR | 23.000 | 237.130,00 | 4,28 |
| Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12 | EUR | 17.100 | 209.133,00 | 3,78 |
| | | | 2.946.169,90 | 53,21 |
| AT & T Inc. Registered Shares DL 1 | USD | 11.000 | 312.971,82 | 5,65 |
| Intel Corp. Registered Shares DL -,001 | USD | 12.600 | 261.653,74 | 4,72 |
| Kraft Foods Inc. Registered Shares Class A o.N. | USD | 11.600 | 351.585,80 | 6,35 |
| Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05 | USD | 15.200 | 275.319,37 | 4,97 |
| | | | 1.201.530,73 | 21,69 |
| Andere Wertpapiere • Other securities | | | | |
| Corio N.V. Aandelen aan toonder EO 10 | EUR | 8.621 | 290.053,55 | 5,24 |
| | | | 290.053,55 | 5,24 |
| Summe Wertpapiervermögen • Total securities holdings | | | 4.437.754,18 | 80,14 |
| Bankguthaben • Cash at banks | | | | |
| Bankkonto Banque LB Lux S.A. | EUR | 148.748,96 | 148.748,96 | 2,69 |
| Callgeld DZ BANK International S.A. | EUR | 1.000.000,00 | 1.000.000,00 | 18,05 |
| Summe Bankguthaben • Total cash at banks | | | 1.148.748,96 | 20,74 |
| Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets | | | | |
| Dividendenansprüche • Dividend rights | | | | |
| Dividendenforderungen netto | EUR | 16.001,45 | 16.001,45 | 0,29 |
| Sonstige Zinsansprüche • Other interest receivables | | | | |
| Zinsforderung Konto | EUR | 51,70 | 51,70 | 0,00 |
| Forderungen • Receivables | | | | |
| Forderung Gründungskosten | EUR | 9.460,00 | 9.460,00 | 0,17 |
| Summe Sonstige Vermögensgegenstände • Total other assets | | | 25.513,15 | 0,46 |
| Zinsverbindlichkeiten • Interest liabilities | | | | |
| Zinsverbindlichkeiten | EUR | -0,08 | -0,08 | 0,00 |
| Summe Zinsverbindlichkeiten • Total interest liabilities | | | -0,08 | 0,00 |
| Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities | | | | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | -74.171,22 | -1,34 |
| Summe Sonstige Verbindlichkeiten • Total other liabilities | | | -74.171,22 | -1,34 |
| Teilfondsvermögen • Sub-fund assets | | | 5.537.844,99 | 100,00 |

Timberland, SICAV – Timberland Top-Dividende International

GEOGRAPHISCHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY GEOGRAPHICAL SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

| Länder • Countries | Kurswert in Mio.EUR • Market value (millions)EUR | in % des Teilfondsvermögens • in % of sub-fund Assets |
|---------------------------|---|--|
| Deutschland • Germany | 1,50 | 27,11 |
| Niederlande • Netherlands | 1,25 | 22,50 |
| USA • USA | 1,20 | 21,70 |
| Luxemburg • Luxembourg | 0,25 | 4,55 |
| Frankreich • France | 0,24 | 4,28 |
| Summe • Total | 4,44 | 80,14 |

WIRTSCHAFTLICHE STRUKTUR DES WERTPAPIERVERMÖGENS IN PROZENT VOM TEILFONDSVERMÖGEN STRUCTURE OF THE INVESTMENT PORTFOLIO BY ECONOMIC SECTOR IN PERCENT OF SUB-FUND ASSETS

| Branchen • Sectors | Kurswert in Mio.EUR • Market value (millions)EUR | in % des Teilfondsvermögens • in % of sub-fund Assets |
|---------------------------------------|---|--|
| Aktien • shares | 4,15 | 74,90 |
| Andere Wertpapiere • other securities | 0,29 | 5,24 |
| Summe • Total | 4,44 | 80,14 |

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

| | 01.01.2012 30.06.2012 | 01.08.2011 31.12.2011 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL A • Shares outstanding at the beginning of the financial year class TL A | 136.348,3442 | 0,0000 |
| Ausgegebene Aktien Klasse TL A • Shares issued class TL A | 2.915,0361 | 149.986,1312 |
| Zurückgenommene Aktien Klasse TL A • Shares redeemed class TL A | 15.532,8239 | 13.637,7870 |
| Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL A • Shares outstanding at the end of the financial year class TL A | 123.730,5564 | 136.348,3442 |
| | 01.01.2012 30.06.2012 | 01.08.2011 31.12.2011 |
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL B • Shares outstanding at the beginning of the financial year class TL B | 6.736,6387 | 0,0000 |
| Ausgegebene Aktien Klasse TL B • Shares issued class TL B | 0,0000 | 7.718,4400 |
| Zurückgenommene Aktien Klasse TL B • Shares redeemed class TL B | 1.140,7814 | 981,8013 |
| Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL B • Shares outstanding at the end of the financial year class TL B | 5.595,8573 | 6.736,6387 |
| | 01.01.2012 30.06.2012 | 01.08.2011 31.12.2011 |
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres Klasse TL C • Shares outstanding at the beginning of the financial year class TL C | 7.948,3790 | 0,0000 |
| Ausgegebene Aktien Klasse TL C • Shares issued class TL C | 29,3601 | 8.699,8010 |
| Zurückgenommene Aktien Klasse TL C • Shares redeemed class TL C | 1.339,6360 | 751,4220 |
| Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres Klasse TL C • Shares outstanding at the end of the financial year class TL C | 6.638,1031 | 7.948,3790 |

Timberland, SICAV – Timberland Top-Dividende International

STATISTISCHE INFORMATIONEN STATISTICAL INFORMATION

| | | 30.06.2012 | | 31.12.2011 |
|---|-----|--------------|-----|--------------|
| Teilfondsvermögen • Sub-fund assets | EUR | 5.537.844,09 | EUR | 6.497.352,35 |
| Nettovermögenswert pro Aktie Klasse TL A • Net asset value per share class TL A | EUR | 40,29 | EUR | 42,52 |
| Ausgabepreis pro Aktie Klasse TL A • Issue price per share class TL A | EUR | 42,41 | EUR | 44,76 |
| Zwischengewinn pro Aktie Klasse TL A • Interim profit per share class TL A | EUR | 0,00 | EUR | 0,00 |
| Nettovermögenswert pro Aktie Klasse TL B • Net asset value per share class TL B | EUR | 109,28 | EUR | 47,54 |
| Ausgabepreis pro Aktie Klasse TL B • Issue price per share class TL B | EUR | 111,47 | EUR | 49,56 |
| Zwischengewinn pro Aktie Klasse TL B • Interim profit per share class TL B | EUR | 0,00 | EUR | 0,00 |
| Nettovermögenswert pro Aktie Klasse TL C • Net asset value per share class TL C | EUR | 45,33 | EUR | 47,67 |
| Ausgabepreis pro Aktie Klasse TL C • Issue price per share class TL C | EUR | 46,78 | EUR | 49,20 |
| Zwischengewinn pro Aktie Klasse TL C • Interim profit per share class TL C | EUR | 0,00 | EUR | 0,00 |

Die Erläuterungen zum Jahresbericht sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS STATEMENT OF SUB-FUND ASSETS

| | | 30.06.2012 |
|--|-----|--------------|
| Wertpapiervermögen • Securities holdings | EUR | 4.437.754,18 |
| Bankguthaben • Cash at banks | EUR | 1.148.748,96 |
| Sonstige Vermögensgegenstände • Other assets | EUR | 25.513,15 |
| Zinsverbindlichkeiten • Interest Liabilities | EUR | -0,08 |
| Sonstige Verbindlichkeiten • Other liabilities | EUR | -74.171,22 |
| Teilfondsvermögen • Sub-fund assets | EUR | 5.537.844,99 |

Das Teilfondsvermögen setzt sich zusammen aus insgesamt 135.964,5168 umlaufenden Aktien. Davon entfallen 123.730,5564 Aktien auf die Klasse TL A mit einem Inventarwert von EUR 40,29 (gerundet) pro Aktie, 5.595,8573 Aktien auf die Klasse TL B mit einem Inventarwert von EUR 45,11 (gerundet) pro Aktie und 6.638,1031 Aktien auf die Klasse TL C mit einem Inventarwert von EUR 45,33 (gerundet) pro Aktie.

Sub-fund assets are represented by a total of 135,964.5168 shares outstanding. 123,730.5564 shares are allotted as class TL A having a net asset value of EUR 40.29 (rounded) per share, 5,595.8573 shares are allotted as class TL B having a net asset value of EUR 45.11 (rounded) per share and 6,638.1031 shares are allotted as class InstAL1 having a net asset value of EUR 45.33 (rounded) per share.

Da die Timberland, SICAV zum 30.06.2012 nur aus einem Teilfonds, dem Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International, besteht, ist die Zusammensetzung des Teilfondsvermögens auch gleichzeitig die konsolidierte Aufstellung der Timberland, SICAV.

As at December, 30th 2012 the TIMBERLAND, SICAV consists of only one sub-fund, TIMBERLAND, SICAV - TIMBERLAND TOP-DIVIDENDE INTERNATIONAL, consequently the statement of sub-fund assets, is at the same time the consolidated statement of the TIMBERLAND, SICAV.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2012

Die Timberland, SICAV ist eine am 15. Juni 2011 gegründete Investmentgesellschaft (SICAV) nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 28. Juni 2012 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von unabhängigen Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Kassenbestände/Bankguthaben

Kassenbestände und Bankguthaben in fremder Währung wurden zum Devisenkurs vom 28. Juni 2012 umgerechnet.

Mitteilungen an die Aktionäre

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis pro Aktie wird wöchentlich in der „Börsen Zeitung“ und täglich im Internet unter <http://www.bayerninvest.lu> veröffentlicht.

Andere Informationen für die Aktionäre, soweit dies die Satzung fordert, werden im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie werden auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Gesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht, und zwar in solchen Ländern, in denen Aktien angeboten werden.

NOTES TO THE UNAUDITED SEMI-ANNUAL REPORT AS AT JUNE 30TH, 2012

The Timberland, SICAV is an investment company (SICAV) that was founded on June, 15th, 2011 in accordance with part I of the law of December 17th, 2010 relating to undertakings for collective investment.

Investment in securities

Realised gains or losses on securities trades are calculated on an average cost basis. The cost prices of securities acquired in currencies other than Euro are based on exchange rates ruling at the time of acquisition. The market value of such securities is converted into Euro at the exchange rates ruling at June 28th, 2012.

Securities which are quoted on a stock exchange or which are traded on another regulated market which is recognised as being open to the public and whose operating methods are correct are valued at the last available rate paid. Should one and the same security be traded on different markets, the last available price paid on the main market will be used for that security.

Securities which are not quoted, other legal and contractually permissible assets and securities which are quoted on an official stock exchange or are traded on a regulated market but for which the last sales price is not representative are valued at the market value which the company determines in all good faith, under rules generally recognised by independent auditors in accordance with guidelines on valuation which can be examined.

Market values of securities do not necessarily represent the amounts which might be realised upon disposal of the investments; actual amounts realised may be more or less than the market values stated.

Cash/Bank Deposit

Cash holdings and bank balances in foreign currencies were converted at the exchange rate on June 28th, 2012.

Notices to shareholders

The issue and redemption price per share is published weekly in the „Börsen Zeitung“ and daily in the internet on <http://www.bayerninvest.lu>.

Other information for shareholders, which is required by the statutes, is published in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) in the Grand Duchy of Luxembourg. It is also published in a Luxembourg daily newspaper and in other newspapers selected by the company in those countries where the shares are offered.

Zeichnung von Aktien

Aktien eines jeden Portfolios können bei der Gesellschaft, der Administrativen Stelle und der Depotbank erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes oder der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), dem der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden muss, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, die Satzung und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind kostenlos am Sitz der Gesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Nettoinventarwert und Ausgabepreis

Nettoinventarwerte und Ausgabepreise pro Aktie werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettoinventarwert pro Aktie errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Aktien des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettoinventarwert pro Aktie plus Ausgabeaufschlag.

| | |
|---|--------------------|
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | Klasse TL A |
| Auflegungsdatum: | 01.08.2011 |
| Ausgabeaufschlag: | max. 5% |
| Erstausgabepreis: | 46,59 EUR |

| | |
|---|--------------------|
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | Klasse TL B |
| Auflegungsdatum: | 01.08.2011 |
| Ausgabeaufschlag: | max. 4% |
| Erstausgabepreis: | 51,93 EUR |

| | |
|---|--------------------|
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | Klasse TL C |
| Auflegungsdatum: | 01.08.2011 |
| Ausgabeaufschlag: | max. 3% |
| Erstausgabepreis: | 52,08 EUR |

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum 31. Dezember 2011 werden gemäß § 5 Abs. 1 InvStG im Internet unter www.bayerninvest.lu (Link - Steuerliche Hinweise) und im „Elektronischer Bundesanzeiger“ veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hat der Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende „Taxe d'abonnement“ in Höhe von 0,05% p.a. des Teilfondsvermögens zu entrichten.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Bestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen in der Zeit vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012 ist kostenlos am Sitz der Gesellschaft, der Depotbank und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Subscription of Shares

Shares of each portfolio may be subscribed at the company, the administrative agent and the custodian bank.

Subscriptions are only valid if made on the basis of the current prospectus or key investor documents (KIID), supplemented by the latest annual report and the latest semi-annual report if the annual report is older than eight months. Financial reports and the prospectus, the articles and the key investor documents (KIID) may be obtained free of charge from the company, the custodian bank and the respective paying agents.

Net asset value and issue price

The net asset value and issue price per share is being determined in Euro and published daily.

The net asset value per share is calculated by dividing the sub-fund assets by the number of shares outstanding of the sub-fund. The issue price is calculated from the net asset value per share plus issue costs.

| | |
|---|-------------------|
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | Class TL A |
| Subscription date: | 01.08.2011 |
| Issue costs: | max. 5% |
| Original issue price: | 46,59 EUR |

| | |
|---|-------------------|
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | Class TL B |
| Subscription date: | 01.08.2011 |
| Issue costs: | max. 4% |
| Original issue price: | 51,93 EUR |

| | |
|---|-------------------|
| Timberland, SICAV - Timberland Top-Dividende International | Class TL C |
| Subscription date: | 01.08.2011 |
| Issue costs: | max. 3% |
| Original issue price: | 52,08 EUR |

Comment

The notice of taxable income as at December 31st, 2011 under § 5 section 1 of the German investment tax act (InvStG, Investmentsteuergesetz) will be published on the internet site www.bayerninvest.lu (Link - Steuerliche Hinweise) and in the German Federal Gazette "Elektronischer Bundesanzeiger".

Taxation

Under legislation and regulations currently prevailing in Luxembourg, the sub-fund is subject to a "taxe d'abonnement" at an annual rate of 0.05% of the sub-fund assets.

Withholding taxes in the country of origin on interest and dividends collected are not repaid.

Portfolio changes

The list of the portfolio changes for the period from January 1st, 2012 up to June 30th, 2012 is available free of charge from the company, the custodian bank and the respective paying agent.

Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den nachstehenden Devisenkursen zum 28. Juni 2012 Euro umgerechnet.

| | | | |
|-----------------------|-----|---|----------|
| Amerikanischer Dollar | USD | 1 | 1,243850 |
|-----------------------|-----|---|----------|

Exchange rates

Assets in foreign currencies have been translated into Euro at the following exchange rates prevailing at June 28th, 2012.

| | | | |
|-----------|-----|---|----------|
| US Dollar | USD | 1 | 1.243850 |
|-----------|-----|---|----------|

Administrative Stelle
Administrative agent

BayernInvest Luxembourg S.A.
3, rue Jean Monnet
L -2180 Luxembourg
Tel. +352 42 43 45 46 4
Fax +352 42 43 45 19 6
info@bayerninvest.lu
www.bayerninvest.lu