

# D&R Multi Asset Strategy

## Income · Balanced · Growth



### Anlagefonds Luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des  
Luxemburger Gesetzes vom  
17. Dezember 2010 über Organismen für  
gemeinsame Anlagen in der Rechtsform  
eines Fonds Commun de Placement (FCP)

HANSAINVEST LUX S. A.,  
R. C. S. Luxembourg B-28.765



**DONNER & REUSCHEL**

PRIVATBANK SEIT 1798

# Halbjahresbericht

---

## D&R Multi Asset Strategy

### Teilfonds:

D&R Multi Asset Strategy - Income  
D&R Multi Asset Strategy - Balanced  
D&R Multi Asset Strategy - Growth

### Verwaltungsgesellschaft:

**HANSAINVEST LUX S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B-28.765  
14, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

### Depotbank:

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

# Inhaltsverzeichnis

---

<b>Entwicklung der Märkte</b>	<b>4</b>
<hr/>	
<b>Berichte zum Geschäftsverlauf</b>	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy – Income	6
D&R Multi Asset Strategy – Balanced	7
D&R Multi Asset Strategy – Growth	8
<hr/>	
<b>Konsolidierter Halbjahresbericht</b>	
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	9
<hr/>	
<b>Halbjahresberichte der Teilfonds des D&amp;R Multi Asset Strategy</b>	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy – Income	10
D&R Multi Asset Strategy – Balanced	16
D&R Multi Asset Strategy – Growth	22
<hr/>	
<b>Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2014</b>	<b>27</b>
<hr/>	
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	<b>30</b>
<hr/>	

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

## Renten

Zur Jahreswende 2014 fiel das Barometer für deutsche Staatsanleihen, der Bund Future, unter die 140-Punkte-Marke. Aufgrund mehrfacher Äußerungen der internationalen Notenbanken, die Liquiditätsschwemme einzudämmen, kam es zu einem kurzfristigen Renditeanstieg auf 1,9% im zehnjährigen Bereich. Als die amerikanische Notenbank jedoch das Auslaufen der Anleihenkäufe (Tapering) in einem gemäßigten Rahmen ankündigte, fielen die Renditen erneut bis auf 1,5% zurück und verharrten dort. Im kurzfristigen Bereich sorgte der dauerhaft niedrige EZB-Leitzins von 0,25% für eine Stabilisierung der Renditen im kurzfristigen Korridor von 0,2-0,3%, zwei- bis fünfjährige Anleihen warfen nur noch magere 0,15-0,50% ab. Mittlerweile zieht sich die Niedrigzinsphase durch alle Laufzeitbereiche, die flache Zinsstrukturkurve zwingt Kapitalanleger auf schlechtere Bonitäten oder Währungsbeimischungen auszuweichen. Diese Flucht aus der Qualität führte zu markanten Kursaufschlägen bei Unternehmenanleihen und Staatsanleihen der Peripherie, welche im Betrachtungszeitraum mit einer gewichteten Performance im IBOXX von 2,8 bzw. 5,4% die klaren Gewinner im Rentensegment darstellten. Ganz anders die Ergebnisse in den Schwellenländern: Durch schwache Wachstumszahlen, hohen Inflationsraten und wankende Währungen kam es im Frühjahr 2014 zu breiten Abflüssen aus den EM-Bonds, was in einer negativen Sektorperformance von -7,6% abzulesen war. Moderate Renditeaufschläge erfuhren die US-Staatsanleihen. Hier folgte man dem moderaten Aufschwungsszenario und erreichte eine 10-Jahresrendite von 2,5% verglichen mit 1,9% im Herbst 2013. In einem bisweilen als deflationär zu bezeichnenden Umfeld weisen Anleihen, Pfandbriefe und verzinsliche Papiere mit höchster Bonitätsausstattung kein attraktives Chance-Risiko-Verhältnis auf.

## Aktien

Anders als im Jahr 2013, setzte sich der Aufwärtstrend an den internationalen Börsen zunächst zwar fort, mündete aber bereits im Februar in die erste 8%-Korrektur. Die neue Bestmarke im DAX lautete 9780, vorübergehend fiel der Index aber unter 9000 Punkte zurück. Auslöser dieser Rücksetzer waren die geopolitischen Brandherde in Syrien und der Ukraine, letzteres stellte die Versorgungslage Mitteleuropas mit Gas und Öl kurzfristig in Frage und rief Pessimisten auf den Plan. Trotz dieser Ausschläge kam es in der Folge wieder zu signifikanten Anstiegen im Automobil-, Industrie und Finanzsektor, was vor allem für die europäischen Peripheriestaaten messbare Verbesserungen in den Indizes zur Folge hatte. Konsequenterweise entwickelte sich der

DJ EuroStoxx 50 mit +5% im ersten Quartal zeitweise besser als der deutsche Aktienmarkt. In Übersee setzte sich die Rekordjagd ungebrochen fort, obwohl die drohende Geldverknappung der Fed kurzfristig zu Abflüssen in den Aktienmärkten führte. Doch die Haussiers waren angesichts stabiler Aufwärtstrends sehr schnell wieder in den Kaufmodus gewechselt, auch die Erwartung schneller Zinsanhebungen aufgrund der niedrigen Arbeitslosenquote von 6,3% im April verflüchtete sich schnell. Folgerichtig erreichte der S&P 500 im Berichtszeitraum wiederum ein neues All-Time-High bei 1875 Punkten. In Asien konsolidierten sowohl der japanische als auch der chinesische Markt weiter, denn die Wachstumsraten der Emerging Markets enttäuschten die hohen Erwartungen auf breiter Front. Insgesamt stellen wir fest, dass die Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten bereits ein reifes Stadium erreicht hat, dementsprechend volatil verliefen auch die ersten Monate des Jahres 2014. Durch die weiterhin expansive Grundausrichtung der Notenbanken dürfte es im Jahresverlauf aber noch Kursaufschläge zu vermehren geben, wenngleich sich von geopolitischer Seite neues Potenzial für wiederkehrende Korrekturen ergibt.

## Immobilienmarkt

Am 22. Juli 2013 ist das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) als neues Regelwerk für Investmentfonds und ihre Manager in Kraft getreten und integriert unter Aufhebung des Investmentgesetzes und einiger anderer Gesetze deren bisherige Regelungen. Ganz ohne Modifikationen sind die gesetzlichen Regelungen für Offene Immobilienfonds jedoch nicht geblieben. Zwar hat der Gesetzgeber die zweijährige Mindesthaltedauer und die einjährige Ankündigungsfrist für Anteilrückgaben beibehalten. Ersatzlos gestrichen wurde jedoch der Freibetrag von 30.000 Euro je Anleger und Halbjahr. Der Freibetrag besteht nur noch für Anteile, die vor dem Inkrafttreten des Gesetzes, am 22. Juli 2013, gekauft wurden, unabhängig davon, ob die übrigen Regelungen des Fonds bereits auf das KAGB umgestellt wurden oder nicht. Der Gradmesser für die Wertentwicklung von Offenen Immobilienfonds, der Scope Real Estate German Open-Ended Fund Composite, verzeichnete im Berichtszeitraum einen Indexverlust von -0,65%. Die Abwertungen bei den in Abwicklung befindlichen Offenen Immobilienfonds trugen hierzu erheblich bei. Der globale Index für Immobilienaktien, der GPR 250 Property Shares Global Index in Euro, verbesserte sich im Berichtszeitraum um 1,0%.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung des Fonds.

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

---

## Rohstoffe

Ausgewählte Rohstoffe erlebten im Betrachtungszeitraum einen regelrechten Ausverkauf. So landete Gold zur Jahreswende bei 1180 USD, so tief wie seit 3 Jahren nicht. Silber war zu Kursen um 18,5 USD zu haben. Beide Edelmetalle konnten sich bis Ende April bei 1295 bzw. 19,5 USD stabilisieren, parallel dazu steigt aber die physische Nachfrage. Das World Gold Council geht davon aus, dass die Zukäufe in China bis 2017 um 25% auf 1.350 Tonnen steigen werden. Im vergangenen Jahr entfielen schon 28% der weltweiten Goldnachfrage auf China. Gold Field Mineral Services (GFMS) schätzt, dass im Jahr 2013 weltweit insgesamt 2.982 Tonnen Gold produziert wurden. Mit einer Jahresproduktion von ca. 428 Tonnen ist China auch der weltgrößte Goldproduzent, exportiert aber wie auch Russland nicht. Rechnet man die Gold-Produktionen der letzten drei Jahre zusammen, so könnten sich die chinesischen Bestände um ca. 1.300 Tonnen erhöht haben - von ehemals 1.100 Tonnen auf inzwischen etwa 2400 Tonnen. China wäre damit einer der größten Goldbesitzer der Welt. Durch die schwelenden geopolitischen Brandherde v.a. der Ukraine-Krise kam es zu positiven Sonderbewegungen bei Palladium und Nickel.

Der aus den Einzelsegmenten Energie, Metalle und Landwirtschaft recht ausgewogen aufgestellte Dow Jones UBS Commodity Index (in Euro) zeigte nach seinem Ausverkauf im Dezember 2013 einen Anstieg von moderaten 8%. Im Agrarsektor stach Kaffee mit über 100 Prozent Anstieg positiv heraus, sonst waren die Aufwärtsentwicklungen bei Kaffee, Weizen und Soja ausschlaggebend. Die Ölsorten Brent und WTI konnten ihr hohes Niveau aus dem Herbst 2013 behaupten, der Spread ermäßigte sich im Frühjahr geopolitisch bedingt von 15 auf nur mehr 5%.

## Alternative Investments

Risikoparitätisch allokierte Strategiefonds („Risk Parity“) nahmen je nach Positionierung recht unterschiedliche Verläufe im Berichtszeitraum – aktienorientierte Mandate konnten dabei aufgrund der Marktsituation besser performen als solche, die sich eher konservativ ausgerichtet haben. Auch Global Macro-Manager zeigten noch Schwäche, da ihr vorherrschendes „Welt- und Konjunkturbild“ und die eingegangenen Positionen am Markt in einigen Fällen kurzfristig noch nicht aufgegangen sind. Erfreulicher hingegen verlief die Performance von Aktienmarkt-abhängigen alternativen Strategienansätzen (sog. Equity Long/Short oder Equity Market Neutral-Ansätze). Jedoch zeigte ein Großteil der Fonds kurzfristig eine Schwächephase im März und April, als es zu plötzlichen Gewinnmitnahmen im Technologiesektor kam. Hingegen waren Volatilitäts-Strategien am Aktienmarkt aufgrund des historisch extrem niedrigen Niveaus von wenig Erfolg gekrönt. Ein gutes Umfeld herrscht auch für Manager von alternativen Strategien im Anleihensegment vor (z.B. „Credit Long/Short“), die von anhaltenden Verwerfungen und Opportunitäten profitieren.

Luxemburg, im Mai 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

# D&R Multi Asset Strategy – Income

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Income vom 1. November 2013 bis 30. April 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY - INCOME verfolgt schwerpunktmäßig eine ertragsorientierte Anlagestrategie.

Im Berichtszeitraum wurde ein Umbau des Portfolios eingeleitet. Unser seit 2009 verankerter strategischer Aufbau, ein „globales Marktportfolio“ analog der Portfoliotheorie zu schaffen und möglichst auf Gleichgewichtung der wesentlichen Bausteine zu setzen, konnte im Jahr 2013 nicht mehr den gewünschten Erfolg wie in den Jahren 2010/2011 erzielen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass Bereiche wie Asien-, Emerging Markets- sowie Sachwert-Themen nicht mit der Entwicklung in Europa sowie den USA mithalten konnten.

Das Rentenportfolio konnte im Berichtszeitraum in Summe einen positiven Beitrag verbuchen. Erfreuliche Ergebnisse wurden durch unsere allokierten Absolute Return Manager sowie zwei marktneutrale Strategien auf Anleihen bzw. Unternehmensanleihen (XAIA Investment) erzielt. Neben kleineren Quotenanpassungen bei einigen bestehenden Investments, trennten wir uns Ende 2013 aufgrund einer nachlassenden Wertentwicklung von einem Fonds für Hochzinsanleihen und einem flexiblen, global anlegenden Rentenfonds des Rentenmanagers PIMCO, sowie Anfang April 2014 von einem Absolute-Return-Fonds (Julius Bär). Ergänzt wurde das Rentenportfolio Anfang April durch zwei weitere marktneutrale Strategien sowie einem globalen Wandelanleihen-Fonds. Unsere Ausrichtung auf marktneutrale Strategien ist seit Monaten eine hervorragende taktische Ausrichtung durch die verschiedenen Zins-/Rentenmarktphasen hindurch gewesen.

Der eingesetzte Offene Immobilienfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv. Anfang Dezember trennten wir uns von diesem Investment und werden in diese Assetklasse zukünftig bei Bedarf nur noch über Aktienengagements investieren.

Auch im Aktienportfolio erfolgten mehrere Anpassungen in den letzten sechs Monaten. Um an der positiven Entwicklung der US-amerikanischen Märkte zu partizipieren, ergänzten wir unser Portfolio um einen US-Fonds der skandinavischen Fondsgesellschaft Nordea, der in ein breites Portfolio amerikanischer Aktien unterschiedlichster Marktkapitalisierung investiert. Im Segment der europäischen Aktien trennten wir uns in Teilen von einem langjährigen Investment für europäische Small Cap-Aktien. Im Gegenzug wurde ein neuer Manager auf kleinkapitalisierte europäisch Unternehmen als Portfolioergänzung aufgenommen. Zudem diversifizierten wir unseren Europa-Baustein um eine Dividendenstrategie (Pioneer Investments). Aufgrund der starken Kursverwerfungen in den Emerging Markets, veräußerten wir Anfang 2014 rechtzeitig große Teile unserer dort getroffenen Investments.

Insbesondere im Bereich US-amerikanischer und europäischer Aktien konnten wir im Berichtszeitraum hohe positive Beiträge erzielen.

Rohstoffe waren auch in diesem Berichtszeitraum ein Non-Event. Diese Assetklasse ist derzeit deutlich untergewichtet. Änderungen haben wir in diesem Segment nicht vorgenommen.

Im Bereich der Alternativen Investments haben wir die Übergewichtung von risikoparitätischen Strategien im Laufe des Berichtszeitraums durch den Verkauf des konservativ positionierten AC Risk Parity 7 korrigiert. Die anderen Alternativen Investments wurden in ihren Gewichtungen angeglichen und entwickelten sich im Rahmen unserer Erwartungen leicht positiv bei niedriger Volatilität.

Im Berichtszeitraum erreichte der D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME einen Wertzuwachs von 0,55%\* (Tranche P) bzw. 1,13%\* (Tranche IX).

Luxemburg, im Mai 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

\* Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten. Investmentfonds unterliegen Preisschwankungen. Die Angaben zu bisherigen Wertentwicklungen erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Balanced vom 1. November 2013 bis 30. April 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY - BALANCED verfolgt schwerpunktmäßig eine Anlagestrategie, die auf ein ausgewogenes Verhältnis von Ertrag und Wachstum setzt.

Im Berichtszeitraum wurde ein Umbau des Portfolios eingeleitet. Unser seit 2009 verankerter strategischer Aufbau, ein „globales Marktportfolio“ analog der Portfoliotheorie zu schaffen und möglichst auf Gleichgewichtung der wesentlichen Bausteine zu setzen, konnte im Jahr 2013 nicht mehr den gewünschten Erfolg wie in den Jahren 2010/2011 erzielen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass Bereiche wie Asien-, Emerging Markets- sowie Sachwert-Themen nicht mit der Entwicklung in Europa sowie den USA mithalten konnten.

Das Rentenportfolio konnte im Berichtszeitraum in Summe einen positiven Beitrag verbuchen. Erfreuliche Ergebnisse wurden durch unsere allokierten Absolute Return Manager sowie zwei marktneutrale Strategien auf Anleihen bzw. Unternehmensanleihen (XAIA Investment) erzielt. Neben kleineren Quotenanpassungen bei einigen bestehenden Investments, trennten wir uns Ende 2013 aufgrund einer nachlassenden Wertentwicklung von einem Fonds für Hochzinsanleihen und einem flexiblen, global anlegenden Rentenfonds des Rentenmanagers PIMCO, sowie Anfang April 2014 von einem Absolute-Return-Fonds (Julius Bär). Ergänzt wurde das Rentenportfolio Anfang April durch zwei weitere marktneutrale Strategien sowie einem globalen Wandelanleihen-Fonds. Unsere Ausrichtung auf marktneutrale Strategien ist seit Monaten eine hervorragende taktische Ausrichtung durch die verschiedenen Zins-/Rentenmarktphasen hindurch gewesen.

Der eingesetzte Offene Immobilienfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv. Anfang Dezember trennten wir uns von diesem Investment und werden in diese Assetklasse zukünftig bei Bedarf nur noch über Aktienengagements investieren.

Auch im Aktienportfolio erfolgten mehrere Anpassungen in den letzten sechs Monaten. Um an der positiven Entwicklung der US-amerikanischen Märkte zu partizipieren, ergänzten wir unser Portfolio um einen US-Fonds der skandinavischen Fondsgesellschaft Nordea, der in ein breites Portfolio amerikanischer Aktien unterschiedlichster Marktkapitalisierung investiert. Im Segment der europäischen Aktien trennten wir uns in Teilen von einem langjährigen Investment für europäische Small Cap-Aktien. Im Gegenzug wurde ein neuer Manager auf kleinkapitalisierte europäisch Unternehmen als Portfolioergänzung aufgenommen. Zudem diversifizierten wir unseren Europa-Baustein um eine Dividendenstrategie (Pioneer Investments). Aufgrund der starken Kursverwerfungen in den Emerging Markets, veräußerten wir Anfang 2014 rechtzeitig große Teile unserer dort getroffenen Investments.

Insbesondere im Bereich US-amerikanischer und europäischer Aktien konnten wir im Berichtszeitraum hohe positive Beiträge erzielen.

Rohstoffe waren auch in diesem Berichtszeitraum ein Non-Event. Diese Assetklasse ist derzeit deutlich untergewichtet. Änderungen haben wir in diesem Segment nicht vorgenommen.

Im Bereich der Alternativen Investments haben wir die Übergewichtung von risikoparitätischen Strategien im Laufe des Berichtszeitraums durch den Verkauf des konservativ positionierten AC Risk Parity 7 korrigiert. Die anderen Alternativen Investments wurden in ihren Gewichtungen angeglichen und entwickelten sich im Rahmen unserer Erwartungen leicht positiv bei niedriger Volatilität.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – BALANCED erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 0,21%\* (Tranche P) bzw. 0,77%\* (Tranche IX).

Luxemburg, im Mai 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

\* Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten. Investmentfonds unterliegen Preisschwankungen. Die Angaben zu bisherigen Wertentwicklungen erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

# D&R Multi Asset Strategy – Growth

---

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Growth vom 1. November 2013 bis 30. April 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY - GROWTH verfolgt schwerpunktmäßig eine wachstumsorientierte Anlagestrategie.

Im Berichtszeitraum wurde ein Umbau des Portfolios eingeleitet. Unser seit 2009 verankerter strategischer Aufbau, ein „globales Marktportfolio“ analog der Portfoliotheorie zu schaffen und möglichst auf Gleichgewichtung der wesentlichen Bausteine zu setzen, konnte im Jahr 2013 nicht mehr den gewünschten Erfolg wie in den Jahren 2010/2011 erzielen. Dies ist darauf zurückzuführen, dass Bereiche wie Asien-, Emerging Markets- sowie Sachwert-Themen nicht mit der Entwicklung in Europa sowie den USA mithalten konnten.

Der eingesetzte Offene Immobilienfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv. Anfang Dezember trennten wir uns von diesem Investment und werden in diese Assetklasse zukünftig bei Bedarf nur noch über Aktienengagements investieren.

Auch im Aktienportfolio erfolgten mehrere Anpassungen in den letzten sechs Monaten. Um an der positiven Entwicklung der US-amerikanischen Märkte zu partizipieren, ergänzten wir unser Portfolio um einen US-Fonds der skandinavischen Fondsgesellschaft Nordea, der in ein breites Portfolio amerikanischer Aktien unterschiedlichster Marktkapitalisierung investiert.

Im Segment der europäischen Aktien trennten wir uns in Teilen von einem langjährigen Investment für europäische Small Cap-Aktien. Im Gegenzug wurde ein neuer Manager auf kleinkapitalisierte europäische Unternehmen als Portfolioergänzung aufgenommen. Zudem diversifizierten wir unseren Europa-Baustein um eine Dividendenstrategie (Pioneer Investments). Aufgrund der starken Kursverwerfungen in den Emerging Markets, veräußerten wir Anfang 2014 rechtzeitig große Teile unserer dort getroffenen Investments.

Insbesondere im Bereich US-amerikanischer und europäischer Aktien konnten wir im Berichtszeitraum hohe positive Beiträge erzielen.

Rohstoffe waren auch in diesem Berichtszeitraum ein Non-Event. Diese Assetklasse ist derzeit deutlich untergewichtet. Änderungen haben wir in diesem Segment nicht vorgenommen.

Im Bereich der Alternativen Investments haben wir die Übergewichtung von risikoparitätischen Strategien im Laufe des Berichtszeitraums durch den Verkauf des konservativ positionierten AC Risk Parity 7 korrigiert. Die anderen Alternativen Investments wurden in ihren Gewichtungen angeglichen und entwickelten sich im Rahmen unserer Erwartungen leicht positiv bei niedriger Volatilität.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – GROWTH legte im Berichtszeitraum um 0,39%\* (Tranche P) bzw. 0,92%\* (Tranche IX) zu.

Luxemburg, im Mai 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

\* Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten. Investmentfonds unterliegen Preisschwankungen. Die Angaben zu bisherigen Wertentwicklungen erlauben keine Prognosen für die Zukunft.



# Konsolidierter Halbjahresbericht

des D&R Multi Asset Strategy mit den Teilfonds

D&R Multi Asset Strategy - Income, D&R Multi Asset Strategy - Balanced und D&R Multi Asset Strategy - Growth

## Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2014

EUR

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 69.071.347,21)	74.089.410,33
Bankguthaben	3.874.881,07
Forderungen aus Absatz von Anteilen	24.687,60
	<b>77.988.979,00</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-52.434,98
Sonstige Passiva *	-139.188,33
	-191.623,31
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>77.797.355,69</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

## D&R Multi Asset Strategy – Income

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P		Anteilklasse IX	
WP-Kenn-Nr.:	926357	WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ8
ISIN-Code:	LU0105418759	ISIN-Code:	LU0201083804
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,45 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,45 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	71,83 %	Investmentfondsanteile	94,15 %
Großbritannien	11,94 %	Wertpapiervermögen	94,15 %
Deutschland	8,84 %	Bankguthaben	6,08 %
Irland	1,54 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,23 %
Wertpapiervermögen	94,15 %		
Bankguthaben	6,08 %		<b>100,00 %</b>
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,23 %		
	<b>100,00 %</b>		

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.752.627,99)	30.246.875,09
Bankguthaben	1.951.784,03
	<b>32.198.659,12</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-20.776,12
Sonstige Passiva *	-52.320,81
	-73.096,93
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>32.125.562,19</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.753.437,49 EUR
Umlaufende Anteile	3.269.330,00
Anteilwert	8,79 EUR

#### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.372.124,70 EUR
Umlaufende Anteile	334.935,00
Anteilwert	10,07 EUR

# D&R Multi Asset Strategy – Income

## Vermögensaufstellung zum 30. April 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
Aramea Rendite Plus	EUR	5.000	0	5.000	181,0900	905.450,00	2,82
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0	0	37.400	18,8230	703.980,20	2,19
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	1.500	5.400	111,5700	602.478,00	1,88
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	0	6.300	99,5800	627.354,00	1,95
						<b>2.839.262,20</b>	<b>8,84</b>
<b>Großbritannien</b>							
First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	0	0	440.000	1,1441	503.404,00	1,57
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	550.000	0,7923	435.765,00	1,36
M&G Optimal Income Fund	EUR	9.750	11.400	77.100	18,8348	1.452.163,08	4,52
Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	1.140.000	0	1.140.000	1,2664	1.443.696,00	4,49
						<b>3.835.028,08</b>	<b>11,94</b>
<b>Irland</b>							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0	0	42.250	11,7065	494.599,63	1,54
						<b>494.599,63</b>	<b>1,54</b>
<b>Luxemburg</b>							
Assenagon Credit Selection	EUR	1.400	0	1.400	1.031,0800	1.443.512,00	4,49
Bantleon Opportunities S	EUR	0	5.400	12.200	119,2200	1.454.484,00	4,53
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	0	65.600	21,6100	1.417.616,00	4,41
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	16.900	4.200	12.700	114,4200	1.453.134,00	4,52
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0	4.500	12.100	119,9200	1.451.032,00	4,52
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	45.500	0	45.500	32,8730	1.495.721,50	4,66
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0	0	1.230.000	1,2039	1.480.797,00	4,61

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>							
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	36.200	0	70.700	15,1000	1.067.570,00	3,32
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	0	0	7.000	125,5900	636.312,97	1,98
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	1.800	4.800	20.200	110,9800	1.622.608,57	5,05
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	2.100	0	9.200	113,5500	1.044.660,00	3,25
Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	0	3.300	10.400	138,8200	1.443.728,00	4,49
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	0	4.250	124,1700	527.722,50	1,64
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	2.500	7.400	199,4800	1.068.436,60	3,33
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	0	4.300	186,1500	800.445,00	2,49
Standard Life Investments Global SICAV - European Smaller Companies Fund	EUR	26.200	0	26.200	19,0952	500.294,24	1,56
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	33.700	0	87.500	11,5582	1.011.342,50	3,15
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	0	1.600	1.024,9100	1.639.856,00	5,10
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0	0	1.490	1.019,2700	1.518.712,30	4,73
						<b>23.077.985,18</b>	<b>71,83</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>						<b>30.246.875,09</b>	<b>94,15</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>30.246.875,09</b>	<b>94,15</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>1.951.784,03</b>	<b>6,08</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-73.096,93</b>	<b>-0,23</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>32.125.562,19</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

## D&R Multi Asset Strategy – Income

---

### Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	5.250.000,00	3.799.793,58	11,83

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2013 bis 30. April 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
iShares Eb.Rexx Government Germany 5,5-10,5 UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.500
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	19.800
<b>Irland</b>			
INVESCO Global High Income Fund	USD	0	47.000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0	163.000
<b>Luxemburg</b>			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	16.736
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	0	430
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	5.650
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		330	330
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		320	320
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		200	0
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		165	165
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		160	160
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		200	0
<b>Devisenkurse</b>			
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2014 in Euro umgerechnet.			
US-Dollar	USD	1	1,3816

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P		Anteilklasse IX	
WP-Kenn-Nr.:	926358	WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ9
ISIN-Code:	LU0105418833	ISIN-Code:	LU0201084109
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,45 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR
<b>Geographische Länderaufteilung</b>		<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Luxemburg	66,57 %	Investmentfondsanteile	96,10 %
Deutschland	14,44 %	Wertpapiervermögen	96,10 %
Großbritannien	8,93 %	Bankguthaben	4,09 %
Irland	6,16 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %
Wertpapiervermögen	96,10 %		
Bankguthaben	4,09 %		<b>100,00 %</b>
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,19 %		
	<b>100,00 %</b>		



# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.945.609,16)	33.291.342,03
Bankguthaben	1.416.282,69
Forderungen aus Absatz von Anteilen	24.401,16
	<b>34.732.025,88</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-23.744,15
Sonstige Passiva *	-65.099,40
	-88.843,55
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>34.643.182,33</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	31.085.519,54 EUR
Umlaufende Anteile	3.688.740,000
Anteilwert	8,43 EUR

### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.557.662,79 EUR
Umlaufende Anteile	326.838,000
Anteilwert	10,89 EUR

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
Aramea Rendite Plus	EUR	2.850	0	2.850	181,0900	516.106,50	1,49
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0	7.300	18.500	18,8230	348.225,50	1,01
iShares DAX UCITS ETF (DE)	EUR	18.700	0	18.700	85,6200	1.601.094,00	4,62
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	0	8.900	111,5700	992.973,00	2,87
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	1.300	9.200	99,5800	916.136,00	2,64
Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	0	0	6.850	91,5900	627.391,50	1,81
						<b>5.001.926,50</b>	<b>14,44</b>
<b>Großbritannien</b>							
First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	0	0	612.000	1,1441	700.189,20	2,02
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	648.000	0,7923	513.410,40	1,48
M&G Optimal Income Fund	EUR	4.850	0	53.500	18,8348	1.007.661,80	2,91
Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	689.000	0	689.000	1,2664	872.549,60	2,52
						<b>3.093.811,00</b>	<b>8,93</b>
<b>Irland</b>							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0	0	77.500	11,7065	907.253,75	2,62
Metzler European Growth	EUR	0	810	7.030	174,4600	1.226.453,80	3,54
						<b>2.133.707,55</b>	<b>6,16</b>
<b>Luxemburg</b>							
Assenagon Credit Selection	EUR	840	0	840	1.031,0800	866.107,20	2,50
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	0	87.800	21,6100	1.897.358,00	5,48
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	10.100	1.700	8.400	114,4200	961.128,00	2,77
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0	2.100	8.000	119,9200	959.360,00	2,77
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	55.000	0	55.000	32,8730	1.808.015,00	5,22

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Vermögensaufstellung zum 30. April 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>							
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	131.000	95.000	800.000	1,2039	963.120,00	2,78
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	68.250	0	131.000	15,1000	1.978.100,00	5,72
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	0	1.200	3.900	125,5900	354.517,23	1,02
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	1.000	4.500	10.900	110,9800	875.566,01	2,53
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	4.100	0	17.200	113,5500	1.953.060,00	5,64
Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	0	4.850	3.650	138,8200	506.693,00	1,46
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	11.800	0	11.800	162,4400	1.387.371,16	4,00
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	0	5.900	124,1700	732.603,00	2,11
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	950	9.500	199,4800	1.371.641,58	3,96
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	850	4.900	186,1500	912.135,00	2,63
Standard Life Investments Global SICAV - European Smaller Companies Fund	EUR	49.500	0	49.500	19,0952	945.212,40	2,73
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	33.000	0	167.000	11,5582	1.930.219,40	5,57
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	0	1.700	1.024,9100	1.742.347,00	5,03
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0	0	900	1.019,2700	917.343,00	2,65
						<b>23.061.896,98</b>	<b>66,57</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>						<b>33.291.342,03</b>	<b>96,10</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>33.291.342,03</b>	<b>96,10</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>1.416.282,69</b>	<b>4,09</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-64.442,39</b>	<b>-0,19</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>34.643.182,33</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

---

### Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV
USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	6.000.000,00	4.342.621,24	12,54

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2013 bis 30. April 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	27.950
<b>Großbritannien</b>			
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund	EUR	0	704.000
<b>Irland</b>			
GAM Star Fund Plc. - Global Equity Inflation Focus	USD	0	107.500
INVESCO Global High Income Fund	USD	0	34.900
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	4.800
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0	100.600
<b>Luxemburg</b>			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	29.110
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	0	710
Bantleon Opportunities S	EUR	0	10.500
Julius Baer Multistock - US Leading Stock Fund	USD	0	3.530
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	6.100
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		790	790
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		740	740
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		480	0
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		395	395
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		370	370
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		480	0
<b>Devisenkurse</b>			
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2014 in Euro umgerechnet.			
US-Dollar	USD	1	1,3816

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P		Anteilklasse IX	
WP-Kenn-Nr.:	926359	WP-Kenn-Nr.:	A0DPRA
ISIN-Code:	LU0105425887	ISIN-Code:	LU0201084364
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,45% p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	58,26 %	Investmentfondsanteile	95,67 %
Deutschland	16,01 %	Wertpapiervermögen	95,67 %
Irland	15,08 %	Bankguthaben	4,60 %
Großbritannien	6,32 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %
Wertpapiervermögen	95,67 %		
Bankguthaben	4,60 %		<b>100,00 %</b>
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,27 %		
	<b>100,00 %</b>		

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.373.110,06)	10.551.193,21
Bankguthaben	506.814,35
Forderungen aus Absatz von Anteilen	286,44
	<b>11.058.294,00</b>
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-7.914,71
Sonstige Passiva <sup>*</sup>	-21.768,12
	-29.682,83
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>11.028.611,17</b>

\* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.278.472,94 EUR
Umlaufende Anteile	1.423.138,000
Anteilwert	6,52 EUR

#### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.750.138,23 EUR
Umlaufende Anteile	149.689,000
Anteilwert	11,69 EUR

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
iShares DAX UCITS ETF (DE)	EUR	9.250	0	9.250	85,6200	791.985,00	7,18
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	0	2.750	111,5700	306.817,50	2,78
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	0	3.200	99,5800	318.656,00	2,89
Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	0	0	3.800	91,5900	348.042,00	3,16
						<b>1.765.500,50</b>	<b>16,01</b>
<b>Großbritannien</b>							
First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	0	0	358.000	1,1441	409.587,80	3,71
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	363.000	0,7923	287.604,90	2,61
						<b>697.192,70</b>	<b>6,32</b>
<b>Irland</b>							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0	0	24.250	11,7065	283.882,63	2,57
iShares Plc. - S&P 500 UCITS ETF	EUR	0	0	40.000	13,5550	542.200,00	4,92
Metzler European Growth	EUR	0	0	4.800	174,4600	837.408,00	7,59
						<b>1.663.490,63</b>	<b>15,08</b>
<b>Luxemburg</b>							
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	5.100	48.400	21,6100	1.045.924,00	9,49
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	26.500	0	26.500	32,8730	871.134,50	7,90
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	9.500	0	29.000	15,1000	437.900,00	3,97
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	1.900	0	3.800	113,5500	431.490,00	3,91
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	7.000	0	7.000	162,4400	823.016,79	7,46
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	660	3.120	124,1700	387.410,40	3,51
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	650	5.610	199,4800	809.990,45	7,34
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	0	3.400	186,1500	632.910,00	5,74

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.



## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Vermögensaufstellung zum 30. April 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>							
Standard Life Investments Global SICAV - European Smaller Companies Fund	EUR	29.200	0	29.200	19,0952	557.579,84	5,06
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	5.700	0	37.000	11,5582	427.653,40	3,88
						6.425.009,38	58,26
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>						<b>10.551.193,21</b>	<b>95,67</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>10.551.193,21</b>	<b>95,67</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>506.814,35</b>	<b>4,60</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-29.396,39</b>	<b>-0,27</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>11.028.611,17</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

1) Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

### Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV
USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.000.000,00	1.447.540,41	13,13

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2013 bis 30. April 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	4.300
<b>Großbritannien</b>			
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund	EUR	0	408.000
<b>Irland</b>			
GAM Star Fund Plc. - Global Equity Inflation Focus	USD	0	60.500
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	2.450
<b>Luxemburg</b>			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	6.377
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	0	400
Julius Baer Multistock - US Leading Stock Fund	USD	0	660
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	3.600
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		350	350
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		320	320
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		220	0
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		175	175
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		160	160
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		220	0
<b>Devisenkurse</b>			
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2014 in Euro umgerechnet.			
US-Dollar	USD	1	1,3816

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2014

## 1.) Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R Multi Asset Strategy“ wurde auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft aufgelegt und wird seit dem 1. Juli 2010 von der HANSAINVEST LUX S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 23. Dezember 1999 in Kraft. Es wurde im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. Januar 2000 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig mit Wirkung zum 18. Februar 2014 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 26. März 2014 im Mémorial veröffentlicht.

Die HANSAINVEST LUX S. A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 14, rue Gabriel Lippmann, L -5365 Munsbach. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 25. September 2009 geändert und am 13. November 2009 im Memorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2013 auf 1.025.000,- Euro.

Der Fonds D&R Multi Asset Strategy („Fonds“) wurde ursprünglich am 23. Dezember 1999 als Umbrella-Fonds in Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 30. März 1988“) aufgelegt. Mit Wirkung zum 24. Februar 2005 wurde der Fonds in ein Sondervermögen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) umgewandelt. Der Fonds wurde auf unbestimmte Dauer errichtet.

## 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2014

an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### Bewertung Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Die Bewertung von Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, erfolgt zum inneren Wert. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

### 3.) Besteuerung des Investmentfonds

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

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

### 4.) Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2014

---

an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

### 5.) Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

### 7.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds D&R Multi Asset Strategy. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>HANSAINVEST LUX S.A.</b> R.C.S. Luxembourg B-28.765 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft</b>	Boris Wetzki Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der HANSAINVEST LUX S.A.  Frank Linker  Martina Theisen
<b>Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft</b>	<i>Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH  <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Thomas Gollub Vorstand Aramea Asset Management AG  <i>Verwaltungsratsmitglied:</i> Boris Wetzki Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der HANSAINVEST LUX S.A.
<b>Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>BDO Audit S.A.</b> 2, avenue Charles de Gaulle L-1653 Luxemburg
<b>Depotbank</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
<b>Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

**Zahl- und Informationsstelle**  
Bundesrepublik Deutschland

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

**DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft**  
Ballindamm 27  
D-20095 Hamburg

**Vertriebs- und Informationsstelle**  
Bundesrepublik Deutschland

**DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft**  
Ballindamm 27  
D-20095 Hamburg

**Fondsmanager**

**Donner & Reuschel Luxemburg S.A.**  
14, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

**Anlageberater und Vertriebsstelle**

**DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft**  
Ballindamm 27  
D-20095 Hamburg

**Abschlussprüfer des Fonds**

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg

