

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

Entwicklung der Märkte	4
<hr/>	
Berichte zum Geschäftsverlauf	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy – Income	5
D&R Multi Asset Strategy – Balanced	6
D&R Multi Asset Strategy – Growth	7
<hr/>	
Konsolidierter Halbjahresbericht	
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	8
<hr/>	
Halbjahresberichte der Teilfonds des D&R Multi Asset Strategy	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy – Income	9
D&R Multi Asset Strategy – Balanced	16
D&R Multi Asset Strategy – Growth	23
<hr/>	
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2015	29
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	32
<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

Das Anleihekaufprogramm (Quantitative Easing) der Europäischen Zentralbank (EZB) war im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 30. April 2015 das vorherrschende Thema an den Finanz- und somit auch den europäischen und globalen Bondmärkten. Die europäische Inflationsrate verharrte indes auf sehr niedrigem Niveau. Damit lastet der Druck nach wie vor auf der EZB, eine drohende Deflation und die damit verbundenen Rezessionsängste weiter einzudämmen. An den Anleihenmärkten sanken die Renditen weiter und die Risikoprämien schmolzen ab. Das weltweite volkswirtschaftliche Umfeld (Eurozone, USA, Asien) zeigte sich im Berichtszeitraum durchaus different. Vor allem im ersten Quartal 2015 hat sich eine abnehmende wirtschaftliche Dynamik in China bestätigt - die chinesische Wirtschaft ist im ersten Quartal schwächer als erwartet gewachsen. Weiterhin liegen die Wachstumshoffnungen für die Eurozone und im rückläufigen Eurokurs. Eine negative Inflationsentwicklung war sowohl in den USA als auch der Eurozone festzustellen.

Aktien

Zum Bewertungsstichtag am 30. April 2015 zeigten sich die globalen Bluechip-Werte weiterhin, gemessen am KGV, als durchaus fair bewertet. Der S&P 500 sowie der japanische NIKKEI 225 mit 18 beziehungsweise 19 sowie chinesische Aktien mit einem ebenfalls 18'er KGV entsprachen damit dem globalen Trend. Der DAX 30 reihte sich mit einem KGV von 15 nahtlos in diese Aufzählung mit ein. Genauso der EURO STOXX 50 mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 16. Die Zeit fundamental günstiger Aktien ist nun schon länger vorüber. Die letzten 12 Monate des Berichtszeitraums waren geprägt von zum Teil massiven Kursausschlägen und zeitweise deutlich erhöhten Volatilitäten. Von November 2014 bis April 2015 konnte der DAX 30 in Summe rund 25 Prozent zulegen, wartete aber zeitweise mit einer Volatilität von bis zu über 24 auf. Das europäische Pendant, der EURO STOXX 50 Index, konnte im selben Zeitraum rund 17 Prozent gewinnen. Damit sah man eine deutliche Outperformance zugunsten deutscher Standardtitel auf dem alten Kontinent. Ähnlich gut waren die Zuwächse in Asien. Der japanische NIKKEI 225 legte 25 Prozent zu. Der chinesische SHANGHAI COMPOSITE Index schlug mit fulminanten plus 79 Prozent deutsche Bluechip-Werte um ein Vielfaches. In den USA standen beim vielbeachteten S&P 500 rund 6 Prozent an Wertzuwachs zu Buche.

Rohstoffe

Der S&P GSCI Commodity Index gab im betrachteten Zeitraum (1. November 2014 bis 30. April 2015) rund 35 Prozent nach und spiegelt damit die schon seit längerem vorherrschende Lage der weltweiten Rohstoffmärkte sehr gut wider. Viele Rohstoffe befinden sich immer noch in einer übergeordneten Abwärts-spirale. Insbesondere der Industrieindikator Öl (Brent) verlor nahezu 27 Prozent. Der einstige „Sichere Hafen“ Gold befindet sich mehr denn je im nachhaltigen Ausverkauf. Dieser wird nur vorübergehend durch kurzfristig spekulativ orientierte Käufe verzögert. Im Betrachtungszeitraum weist das meist beachtete Edelmetall eine ernüchternde Jahresperformance von minus 9,6 Prozent auf. Silber und Platin mussten ebenfalls zum Teil deutliche Verluste verzeichnen. Selbst das Industriemetall Palladium konnte sich dem allgemeinen Trend nicht mehr entziehen. Wegen rückläufiger Nachfrage aus China und den USA konnte es im Zuge dessen nur eine Performance von minus 3,2 Prozent verzeichnen.

Alternative Investments

Managed Futures Strategien, die in der Regel trendorientiert agieren, konnten vom derzeitigen Marktumfeld am besten profitieren. Aber auch Multi Asset Strategien fanden ein erfreuliches Umfeld vor. Denn neben den Opportunitäten am Aktienmarkt ergaben sich auch in weiteren Segmenten wie Währungen oder einigen Rentensegmenten gute Ertragschancen. Schließlich kommt den Multi Asset Ansätzen auch noch meist ein positiver Beitrag aus den geringen Korrelationen der einzelnen Teilstrategien bzw. Asset Klassen zugute. Marktneutrale Strategien konnten in den meist aufwärtsgerichteten Märkten hingegen nur teilweise positive Erträge erzielen.

Luxemburg, im April 2015

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 2014 bis 30. April 2015

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R MULTI Asset Strategy - Income verfolgt schwerpunktmäßig eine ertragsorientierte Anlagestrategie.

Das Rentenportfolio lieferte im Berichtszeitraum in Summe einen ordentlichen positiven Beitrag ab. Erfreulich entwickelten sich die Beimischungen Wandelanleihen und Emerging Markets Anleihen. Das Segment Wandelanleihen wurde zu Jahresbeginn mit zwei global aufgestellten Fonds neu allokiert, um von der positiven Marktstimmung optimal zu profitieren. Im Gegenzug wurde eine marktneutrale Strategie auf Unternehmensanleihen (XAIA Investment) sowie ein defensiver Mischfonds (Bantleon) verkauft. Weitere Akzente wurden durch die Neuaufnahme von Lokalwährungsanleihen sowie einem Fonds auf spanische Anleihen gesetzt. Durch die Beimischung eines Fonds für langlaufende Bundesanleihen erfolgte gezielt die Verlängerung der Duration des gesamten Rentenportfolios.

Zur vorübergehenden Anlage der freien Liquidität wurde in einen kurzlaufenden Rentenfonds DJE-InterCash investiert.

Im Aktienportfolio erfolgten zwischen November und Januar stetige Erhöhungen der Aktienquote. Für taktische Zwecke wurden ETFs auf den Euro Stoxx 50 Index sowie den MDAX Index allokiert, um schnell von den steigenden Märkten zu profitieren.

Bei den bestehenden Investmentfonds kam es teilweise zu geringfügigen Gewinnmitnahmen, wobei der Schwerpunkt weiterhin auf Europa belassen wurde.

Die Rohstoffanlagen wurden im Berichtszeitraum komplett abgebaut, nachdem selbst marktneutrale Anlagestrategien in dem tendenziell fallenden Rohstoffmarkt kaum positive Renditen erwirtschaften konnten.

Das Segment der Alternativen Investments steuerte einen positiven Beitrag zur Gesamtpformance bei. Im November wurde eine marktneutrale Aktienstrategie von GLG Partners in eine breit aufgestellte Multi Asset Strategie von First Private getauscht. Gegen Ende des Berichtszeitraumes erfolgten kleine Anpassungen in der Gewichtung einzelner Zielfonds sowie ein Tausch eines Multi Strategie Fonds mit defensiver Ausrichtung in eine eher offensivere Strategie.

Im Berichtszeitraum legte D&R Multi Asset Strategy – Income um +3,5%* (Tranche P) bzw. +4,0%* (Tranche IX) zu.

Luxemburg, im April 2015

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 2014 bis 30. April 2015

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.

Das Rentenportfolio lieferte im Berichtszeitraum in Summe einen ordentlichen positiven Beitrag ab. Erfreulich entwickelten sich die Beimischungen Wandelanleihen und Emerging Markets Anleihen. Das Segment Wandelanleihen wurde zu Jahresbeginn mit zwei global aufgestellten Fonds neu allokiert, um von der positiven Marktstimmung optimal zu profitieren. Im Gegenzug wurde eine marktneutrale Strategie auf Unternehmensanleihen (XAlA Investment) verkauft. Weitere Akzente wurden durch die Neuaufnahme von Lokalwährungsanleihen sowie einem Fonds auf spanische Anleihen gesetzt. Durch die Beimischung eines Fonds für langlaufende Bundesanleihen erfolgte gezielt die Verlängerung der Duration des gesamten Rentenportfolios. Zur vorübergehenden Anlage der freien Liquidität wurde in einen kurzlaufenden Rentenfonds DJE-InterCash investiert.

Im Aktienportfolio erfolgten zwischen November und Januar stetige Erhöhungen der Aktienquote. Für taktische Zwecke wurden ETFs auf den Euro Stoxx 50 Index sowie den MDAX Index allokiert, um von den steigenden Märkten zu profitieren. Bei den

bestehenden Investmentfonds kam es teilweise zu geringfügigen Gewinnmitnahmen, wobei der Schwerpunkt weiterhin auf Europa belassen wurde.

Die Rohstoffanlagen wurden im Berichtszeitraum komplett abgebaut, nachdem selbst marktneutrale Anlagestrategien in dem tendenziell fallenden Rohstoffmarkt kaum positive Renditen erwirtschaften konnten.

Das Segment der Alternativen Investments steuerte einen positiven Beitrag zur Gesamtperformance bei. Im November wurde eine marktneutrale Aktienstrategie von GLG Partners in eine breit aufgestellte Multi Asset Strategie von First Private getauscht. Gegen Ende des Berichtszeitraumes erfolgten kleine Anpassungen in der Gewichtung einzelner Zielfonds sowie ein Tausch eines Multi Strategie Fonds mit defensiver Ausrichtung in eine eher offensivere Strategie.

Der D&R Multi Asset Strategy – Balanced zeigte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von +5,1%* (Tranche P) bzw. +5,8%* (Tranche IX).

Luxemburg, im April 2015

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 2014 bis 30. April 2015

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R Multi Asset Strategy - Growth verfolgt schwerpunktmäßig eine wachstumsorientierte Anlagestrategie.

Im Aktienportfolio erfolgten zwischen November und Januar stetige Erhöhungen der Aktienquote. Für taktische Zwecke wurden ETFs auf den Euro Stoxx 50 Index sowie den MDAX Index allokiert, um schnell von den steigenden Märkten zu profitieren. Vereinzelt wurden Gewinne mitgenommen und die Quoten wieder leicht reduziert. Der Schwerpunkt des Teilportfolios liegt weiterhin auf Europa.

Die Rohstoffanlagen wurden im Berichtszeitraum komplett abgebaut, nachdem selbst marktneutrale Anlagestrategien in dem tendenziell fallen Rohstoffmarkt kaum positive Renditen erwirtschaften konnten.

Das Segment der alternativen Investments steuerte einen positiven Beitrag zur Gesamtperformance bei. Im November wurde eine marktneutrale Aktienstrategie von GLG Partners in eine breit aufgestellte Multi Asset Strategie von First Private getauscht. Gegen Ende des Berichtszeitraumes wurden zwei eher defensiv ausgerichtete Multi Asset Strategien in eine eher offensivere Strategie (Franklin K2) getauscht.

Zur vorübergehenden Anlage der freien Liquidität wurde in einen kurzlaufenden Rentenfonds DJE-InterCash investiert.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – GROWTH stieg im Berichtszeitraum um +8,5%* (Tranche P) bzw. +9,1%* (Tranche IX).

Luxemburg, im April 2015

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 2015

EUR

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 62.649.959,46)	73.014.337,29
Bankguthaben	2.116.686,37
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	180.921,78
Forderungen aus Absatz von Anteilen	98.003,64
	75.409.949,08
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-84.484,50
Zinsverbindlichkeiten	-774,00
Sonstige Passiva*	-135.501,53
	-220.760,03
Netto-Fondsvermögen	75.189.189,05

* 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	63,83 %	Investmentfondsanteile	97,30 %
Irland	12,69 %	Wertpapiervermögen	97,30 %
Deutschland	10,59 %	Bankguthaben	2,36 %
Großbritannien	10,19 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,34 %
Wertpapiervermögen	97,30 %		
Bankguthaben	2,36 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,34 %		
	100,00 %		

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.919.063,32)	31.085.639,72
Bankguthaben	755.077,57
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	63.251,57
Forderungen aus Absatz von Anteilen	97.299,00
	32.001.267,86
Zinsverbindlichkeiten	-334,64
Sonstige Passiva *	-51.862,22
	-52.196,86
Netto-Teilfondsvermögen	31.949.071,00

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	27.884.594,90 EUR
Umlaufende Anteile	3.119.581,000
Anteilwert	8,94 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.064.476,10 EUR
Umlaufende Anteile	393.462,000
Anteilwert	10,33 EUR

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile ¹⁾								
Deutschland								
DE000A0NEKQ8	Aramea Rendite Plus	EUR	0	0	5.000	186,9300	934.650,00	2,93
DE000A0KFUX6	First Private Wealth	EUR	13.000	0	13.000	75,7600	984.880,00	3,08
DE0005321459	HANSAINVEST - HANSAINternational	EUR	11.500	0	44.800	21,3050	954.464,00	2,99
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	2.800	0	2.800	181,2000	507.360,00	1,59
							3.381.354,00	10,59
Großbritannien								
GB00B2PF4L24	First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	550.000	0,8292	456.060,00	1,43
GB00B1VMD022	M&G Optimal Income Fund	EUR	0	0	73.400	19,4711	1.429.178,74	4,47
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0	0	1.061.000	1,2932	1.372.085,20	4,29
							3.257.323,94	10,19
Irland								
IE00B5BBJ541	GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0	39.750	40.000	12,4536	498.144,00	1,56
DE000A0YBRX2	iShares Barclays EUR Government Bond 10-15 Years UCITS ETF	EUR	4.600	0	4.600	175,2600	806.196,00	2,52
DE000A0RFEE5	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	0	0	9.350	156,4300	1.462.620,50	4,58
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	3.000	14.000	34,1900	478.660,00	1,50
DE000A1J0BH7	iShares V Plc. - iShares Spain Government Bond UCITS ETF	EUR	5.000	0	5.000	161,4500	807.250,00	2,53
							4.052.870,50	12,69

* 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	1.300	1.020,6900	1.326.897,00	4,15
LU0368266812	BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	5.700	53.300	26,3900	1.406.587,00	4,40
LU0678257642	BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	0	0	12.000	116,8600	1.402.320,00	4,39
LU0627763740	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0	0	11.300	119,7700	1.353.401,00	4,24
LU0274211217	db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	18.250	0	18.250	37,0500	676.162,50	2,12
LU0616868518	Deutsche Invest I Convertibles	EUR	7.200	0	7.200	114,3300	823.176,00	2,58
LU0159551125	DJE - InterCash I (EUR)	EUR	14.000	0	14.000	140,6700	1.969.380,00	6,17
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund	EUR	91.000	0	91.000	10,6200	966.420,00	3,02
LU0432616810	Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0	7.600	30.500	16,4900	502.945,00	1,57
LU0512127894	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	0	1.000	6.000	131,1900	706.018,48	2,21
LU0562246453	JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0	0	15.200	118,3400	1.613.389,54	5,05
LU0256049627	Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	0	0	9.650	134,1100	1.294.161,50	4,05
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	0	0	4.100	128,7500	527.875,00	1,65
LU0263854407	Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	0	3.500	163,6900	572.915,00	1,79

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0226954369	Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	1.400	5.500	229,8700	1.133.989,60	3,55
LU0372741511	Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	0	3.800	200,8500	763.230,00	2,39
LU0548153955	Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	0	10.000	41.000	12,5793	515.751,30	1,61
LU0358423738	UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	EUR	5.100	0	5.100	164,1100	836.961,00	2,62
LU0278093082	Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	800	3.000	176,9500	476.141,36	1,49
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	0	1.500	1.017,5800	1.526.370,00	4,78
							20.394.091,28	63,83
Investmentfondsanteile ¹⁾							31.085.639,72	97,30
Wertpapiervermögen							31.085.639,72	97,30
Bankguthaben - Kontokorrent							755.077,57	2,36
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							108.353,71	0,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							31.949.071,00	100,00

* 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 – Income

Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.770.000,00	1.586.371,19	4,97

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 30. April 2015

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0X97E0	LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	5.400
DE000A1C6G76	Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	6.300
Frankreich				
FR0010270033	LYXOR ETF Commodities CRB	EUR	0	14.500
Irland				
IE00BD616X26	GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	0	5.250
DE000A1JB4Q0	iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	12.500
Luxemburg				
LU0337414139	Bantleon Opportunities S	EUR	0	11.500
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	60	60
LU0406668342	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	0	8.300
LU0644384843	XAIA Credit Debt Capital	EUR	0	1.490
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014			80	0

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.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2015 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1149
-----------	-----	---	--------

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
Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	63,61 %	Investmentfondsanteile	97,58 %
Irland	17,92 %	Wertpapiervermögen	97,58 %
Deutschland	8,72 %	Bankguthaben	2,52 %
Großbritannien	7,33 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %
Wertpapiervermögen	97,58 %		
Bankguthaben	2,52 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,10 %		
	100,00 %		

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2015

EUR

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.439.156,81)	31.188.292,59
Bankguthaben	807.003,77
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	75.017,90
Forderungen aus Absatz von Anteilen	421,44
	32.070.735,70
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-45.412,50
Zinsverbindlichkeiten	-252,06
Sonstige Passiva*	-61.720,77
	-107.385,33
Netto-Teilfondsvermögen	31.963.350,37

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.910.519,75 EUR
Umlaufende Anteile	3.324.329,000
Anteilwert	8,70 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.052.830,62 EUR
Umlaufende Anteile	268.402,000
Anteilwert	11,37 EUR

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile ¹⁾								
Deutschland								
DE000A0NEKQ8	Aramea Rendite Plus	EUR	0	0	2.850	186,9300	532.750,50	1,67
DE000A0KFUX6	First Private Wealth	EUR	10.800	1.800	9.000	75,7600	681.840,00	2,13
DE0005321459	HANSAINVEST - HANSAINternational	EUR	4.400	0	22.900	21,3050	487.884,50	1,53
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	2.900	0	2.900	181,2000	525.480,00	1,64
DE0009779884	Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	0	0	5.550	100,5200	557.886,00	1,75
							2.785.841,00	8,72
Großbritannien								
GB00B2PF4L24	First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	648.000	0,8292	537.321,60	1,68
GB00B1VMD022	M&G Optimal Income Fund	EUR	0	6.500	47.000	19,4711	915.141,70	2,86
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0	0	689.000	1,2932	891.014,80	2,79
							2.343.478,10	7,33
Irland								
IE00B5BBJ541	GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0	24.500	116.000	12,4536	1.444.617,60	4,52
DE000A0YBRX2	iShares Barclays EUR Government Bond 10-15 Years UCITS ETF	EUR	2.800	0	2.800	175,2600	490.728,00	1,54
DE000A0RFEE5	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	0	0	5.850	156,4300	915.115,50	2,86
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	6.500	23.500	34,1900	803.465,00	2,51

* 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Irland (Fortsetzung)								
DE000A1J0BH7	iShares V Plc. - iShares Spain Government Bond UCITS ETF	EUR	3.000	0	3.000	161,4500	484.350,00	1,52
IE00B3ZLWY60	Metzler European Growth	EUR	0	0	7.030	226,1000	1.589.483,00	4,97
							5.727.759,10	17,92
Luxemburg								
LU0890803710	Assenagon Credit Selection	EUR	0	0	840	1.020,6900	857.379,60	2,68
LU0368266812	BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	0	75.000	26,3900	1.979.250,00	6,20
LU0678257642	BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	0	0	8.400	116,8600	981.624,00	3,07
LU0627763740	BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0	0	8.000	119,7700	958.160,00	3,00
LU0274211217	db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	40.000	0	40.000	37,0500	1.482.000,00	4,64
LU0616868518	Deutsche Invest I Convertibles	EUR	4.400	0	4.400	114,3300	503.052,00	1,57
LU0159551125	DJE - InterCash I (EUR)	EUR	7.000	0	7.000	140,6700	984.690,00	3,08
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund	EUR	150.000	0	150.000	10,6200	1.593.000,00	4,98
LU0432616810	Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	29.100	7.000	88.000	16,4900	1.451.120,00	4,54
LU0512127894	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	0	0	3.900	131,1900	458.912,01	1,44
LU0562246453	JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0	3.000	7.900	118,3400	838.537,99	2,62

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	0	1.900	5.000	128,7500	643.750,00	2,01
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	0	1.000	9.000	170,8700	1.379.343,44	4,32
LU0263854407	Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	1.000	3.100	163,6900	507.439,00	1,59
LU0226954369	Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	0	8.000	229,8700	1.649.439,41	5,16
LU0372741511	Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	850	4.050	200,8500	813.442,50	2,54
LU0548153955	Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	0	37.200	51.000	12,5793	641.544,30	2,01
LU0358423738	UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR	EUR	3.100	0	3.100	164,1100	508.741,00	1,59
LU0278093082	Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	1.200	3.100	176,9500	492.012,74	1,54
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	120	1.580	1.017,5800	1.607.776,40	5,03
							20.331.214,39	63,61
Investmentfondsanteile ¹⁾							31.188.292,59	97,58
Wertpapiervermögen							31.188.292,59	97,58
Bankguthaben - Kontokorrent							807.003,77	2,52
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-31.945,99	-0,10
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							31.963.350,37	100,00

* 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

Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.100.000,00	1.882.135,31	5,89

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 30. April 2015

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0X97E0	LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	7.800
DE000A1C6G76	Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	9.200
Frankreich				
FR0010270033	LYXOR ETF Commodities CRB	EUR	0	21.000
Irland				
IE00BD616X26	GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	0	9.000
DE000A1JB4Q0	iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	6.900
Luxemburg				
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	140	140
LU0406668342	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	0	14.600
LU0644384843	XAIA Credit Debt Capital	EUR	0	900
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014			140	0
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2015 in Euro umgerechnet.				
US-Dollar		USD	1	1,1149

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 – 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	64,30 %	Investmentfondsanteile	95,24 %
Irland	22,30 %	Wertpapiervermögen	95,24 %
Deutschland	5,97 %	Bankguthaben	4,92 %
Großbritannien	2,67 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %
Wertpapiervermögen	95,24 %		
Bankguthaben	4,92 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,16 %		
	100,00 %		

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2015

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.291.739,33)	10.740.404,98
Bankguthaben	554.605,03
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	42.652,31
Forderungen aus Absatz von Anteilen	283,20
	11.337.945,52
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-39.072,00
Zinsverbindlichkeiten	-187,30
Sonstige Passiva *	-21.918,54
	-61.177,84
Netto-Teilfondsvermögen	11.276.767,68

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.125.624,57 EUR
Umlaufende Anteile	1.308.256,000
Anteilwert	6,98 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.151.143,11 EUR
Umlaufende Anteile	169.731,000
Anteilwert	12,67 EUR

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile ¹⁾								
Deutschland								
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF (DE)	EUR	2.000	0	2.000	181,2000	362.400,00	3,21
DE0009779884	Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	0	0	3.100	100,5200	311.612,00	2,76
							674.012,00	5,97
Großbritannien								
GB00B2PF4L24	First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	363.000	0,8292	300.999,60	2,67
							300.999,60	2,67
Irland								
IE00B5BBJ541	GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0	0	34.050	12,4536	424.045,08	3,76
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist]	EUR	0	10.500	29.500	18,8260	555.367,00	4,92
IE00B0M62Q58	iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	0	3.500	16.500	34,1900	564.135,00	5,00
IE00B3ZLWY60	Metzler European Growth	EUR	0	0	4.300	226,1000	972.230,00	8,62
							2.515.777,08	22,30
Luxemburg								
LU0368266812	BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	4.800	41.200	26,3900	1.087.268,00	9,65
LU0274211217	db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	22.300	0	22.300	37,0500	826.215,00	7,33
LU0159551125	DJE - InterCash I (EUR)	EUR	7.000	0	7.000	140,6700	984.690,00	8,73
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund	EUR	57.000	0	57.000	10,6200	605.340,00	5,37

* 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 – Growth

Vermögensaufstellung zum 30. April 2015

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU0432616810	Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	10.000	0	25.800	16,4900	425.442,00	3,77
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	300	0	1.950	128,7500	251.062,50	2,23
LU0772957808	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	0	1.350	4.950	170,8700	758.638,89	6,73
LU0263854407	Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	0	3.120	163,6900	510.712,80	4,53
LU0226954369	Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	1.100	4.000	229,8700	824.719,71	7,31
LU0372741511	Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	0	3.000	200,8500	602.550,00	5,34
LU0278093082	Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	750	2.350	176,9500	372.977,40	3,31
							7.249.616,30	64,30
Investmentfondsanteile ¹⁾							10.740.404,98	95,24
Wertpapiervermögen							10.740.404,98	95,24
Bankguthaben - Kontokorrent							554.605,03	4,92
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-18.242,33	-0,16
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							11.276.767,68	100,00

* 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 – Growth

Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontorahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*	
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	1.180.000,00	1.057.580,79	9,38

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 30. April 2015

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A0KFUX6	First Private Wealth	EUR	2.650	2.650
DE000A0X97E0	LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	2.750
DE000A1C6G76	Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	3.200
Frankreich				
FR0010270033	LYXOR ETF Commodities CRB	EUR	0	6.800
Irland				
IE00BD616X26	GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	0	2.150
Luxemburg				
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	40	95
LU0406668342	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	0	3.800
LU0548153955	Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	0	21.100
Terminkontrakte				
EUR				
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014			110	0
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2015 in Euro umgerechnet.				
US-Dollar		USD	1	1,1149

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2015

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 am 1. Januar 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 6. Februar 2015 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 15. September 2014 geändert und am 25. September 2014 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 2014 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 an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurs z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an ei-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2015

nem 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 überprüfbaren 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 nachprüfbar 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 nachprüfbar 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

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2015

Damit wird die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch findet im März 2016 statt und bezieht sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wird das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

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 Fondsiniciators, 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.

8.) Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Verkaufsprospekt wurden Hinweise für Anleger mit Bezug zu den Vereinigten Staaten von Amerika mit aufgenommen. Des Weiteren wurden die Cut-Off Zeiten für alle Anteilklassen von 17:00 Uhr auf 14:00 Uhr geändert. Die Änderungen traten mit Wirkung zum 31. Dezember 2014 in Kraft.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST LUX S.A. R.C.S. Luxembourg B-28.765 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft	Boris Wetzki Frank Linker Martina Theisen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	<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 HANSAINVEST LUX S.A.
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zahl- und Informationsstellen
Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
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
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxembourg

