

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

Jahresbericht

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	6
D&R Multi Asset Strategy - Balanced	7
D&R Multi Asset Strategy - Growth	8
<hr/>	
Konsolidierter Jahresbericht	
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	9
<hr/>	
Jahresberichte der Teilfonds des D&R Multi Asset Strategy	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy - Income	11
D&R Multi Asset Strategy - Balanced	20
D&R Multi Asset Strategy - Growth	29
<hr/>	
Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2012	37
<hr/>	
Prüfungsvermerk	41
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	42
<hr/>	

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Key Investor Documents (KID) 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

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Renten

Zu Beginn des Jahres 2012 zeigten die Banken der Eurozone mit 500 Mrd. Euro großes Interesse am zweiten dreijährigen Tenderangebot der EZB. Dies beeinflusste die Märkte im 1. Quartal 2012 positiv. Die beruhigende Auswirkung ließ die Zinsen von Staatsanleihen der Peripheriestaaten zurückgehen und die Risikoneigung der Anleger steigen. Dieser positive Effekt verflüchtigte sich allerdings im 2. Quartal 2012 wieder und die Probleme bei der griechischen Regierungsbildung und der Finanzbedarf für das spanische Banksystem rückten erneut in den Vordergrund. Dies führte zu einer erneut hohen Volatilität an den meisten Staatsanleihemärkten. Durch die Zuspitzung der europäischen Schuldenkrise erzielten beispielsweise zweijährige deutsche Staatsanleihen sogar – ebenso wie dänische und schweizer Papiere – einen negativen Zins. Die Renditen der Peripherie-Staatsanleihen (Spanien und Italien) stiegen im Gegenzug erneut an und kletterten über die kritische 6 %-Marke. Für eine neue Stufe im Krisenverlauf sorgte im Juni 2012 dann Spanien: Aufgrund einer über 7 % liegenden Rendite bei den zehnjährigen Staatspapieren musste das Land schlussendlich nun doch Kredite aus dem europäischen Rettungsfonds beantragen.

Bei Unternehmensanleihen ließ sich analog den Staatsanleihen ein regionales Gefälle feststellen. Bei Emittenten aus der Peripherie konnte man tendenziell Spreadausweitungen beobachten, wohingegen die Anleihen von Schuldern aus Kerneuropa in den Kursnotierungen stiegen.

Aktien

Der Aktienmarkt zeigte sich Ende 2011 noch durchwachsen. Doch seit Januar 2012 legten Aktien weltweit deutlich zu. Die Bereitstellung von unbegrenzter Liquidität trifft auf wenige Anlagealternativen zu und begünstigt Aktienkäufe in einem anhaltend niedrigen Zinsumfeld. Der europäische Aktienmarkt war bis Sommer stark von der andauernden Schuldenkrise unter Druck. Nachdem Spanien offiziell Hilfen für den Bankensektor beantragte und auch in Italien die Bankenlandschaft bebte, geriet die ganze Finanzbranche in die Schusslinie der Märkte. Als jedoch im September die EZB und die Fed ankündigten, erneut Staatsanleihen aufzukaufen, sorgte dies für eine sichtliche Entspannung an den europäischen Kapitalmärkten.

Verhältnismäßig gut abkoppeln konnten sich die asiatischen Börsen, welche im Berichtszeitraum zum großen Teil deutlich im positiven Bereich abschlossen.

Ähnlich robust, aber auch von Liquiditätszusagen der Notenbank unterstützt, zeigte sich der US-amerikanische Markt.

Immobilienmarkt

Gerade in Krisenzeiten rückt die Immobilie wieder in den Fokus der Anleger. Dennoch konsolidierte die Branche der Offenen Immobilienfonds weiter. Anhand einiger ausgewählter Beispiele zeigt sich, dass eine Fondsabwicklung, die nach einem geordneten und transparenten Prozess erfolgt, dem Schutz von Anlegerinteressen dient. Das regional günstige Marktumfeld konnten einige Fonds vereinzelt für Verkäufe nutzen.

Im Mai 2012 mussten in Deutschland weitere Offene Immobilienfonds nach erfolglosen Wiedereröffnungsversuchen ihre Auflösung bekannt geben. Trotz der Abwicklungszeit von bis zu fünf Jahren wächst bei vielen Anlegern die Sorge vor eiligen Objektverkäufen und deren Auswirkungen auf den erzielbaren Preis. Die Offenen Immobilienfonds fallen in Zukunft nicht nur als Nachfrager am Investmentmarkt aus, sondern sehen sich zudem getrieben, bis zum Jahr 2017 Gewerbeimmobilien im Wert von rund 25 Mrd. Euro am Anlagemarkt zu veräußern.

Jedoch entspricht laut jüngsten Informationen der Anteil der 13 geschlossenen bzw. in Liquidation befindlichen Immobilienfonds am vierteljährlichen Transaktionsvolumen für kommerzielle Immobilien in Deutschland nur ca. 5,3% (bezogen auf die fünfjährige Abwicklungszeit). Die Folgen, die sich durch die o. g. Verkäufe für den gesamten deutschen Immobilienanlagemarkt ergeben, dürften sich somit in Grenzen halten.

Der Scope Real Estate German Open-Ended Fund Composite Performance-Index für Offene Immobilienfonds verlor aufgrund zum Teil erheblicher Abwertungen einzelner Immobilien im Berichtszeitraum -1,9% (Vorjahr -0,3%).

Der globale Index für Immobilienaktien (GPR 250 Property Shares Global Index in Euro) entwickelte sich im Berichtszeitraum mit 26,6% deutlich besser als viele marktweite Aktienindizes. Die Nachfrage für Immobilienaktien profitierte vor allem von den Abschlägen zum Net Asset Value (NAV) bei vielen Unternehmen. Ebenfalls stimulierend wirkte sich die oft höhere Dividendenrendite im Vergleich zum Gesamtmarkt aus.

Rohstoffe

Dank der Bereitschaft der Zentralbanken, die Volkswirtschaften weiterhin mit ausreichend Liquidität zu versorgen, legten Rohstoffe seit Sommer diesen Jahres deutlich zu. Besonders konjunktursensitive Rohstoffe und der Edelmetallsektor profitierten von den geldpolitischen Lockerungen, während der Agrarsektor teilweise deutliche Kursverluste hinnehmen musste.

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

Die Entwicklung der Märkte

Alternative Investments

Bei alternativen Handelsstrategien fanden insbesondere Multi- und Fixed Income Arbitrage-Strategien ein gutes Marktumfeld vor. Dagegen konnten aktienmarktneutrale Stile keine positive Performance generieren. Der Index aller Strategien, der HFRX Global Hedge Fund Index, verschlechterte sich im Berichtszeitraum um rund 5,8 % (in USD).

Ausblick

Welchen Weg sollen die Notenbanken künftig einschlagen?

„Probleme kann man niemals mit derselben Denkweise lösen, durch die sie entstanden sind.“

Dieses Zitat von Albert Einstein müssen sich in den nächsten Monaten viele europäische Politiker sehr zu Herzen nehmen. Mit den Beschlüssen des EU-Gipfels Ende Juni (Schaffung einer eigenen Bankenaufsicht, weitere Zusammenarbeit in Richtung Fiskalunion) und auch mit der Einführung einer Finanztransaktionssteuer gehen die Euroländer bereits neue Wege. Diese Maßnahmen zeigen nach wie vor einen sehr stark ausgeprägten politischen Willen für den Erhalt der Gemeinschaftswährung. Alles in allem befindet sich die Währungsunion auf dem Weg der Weiterentwicklung zu einer echten Union, z.B. inklusive Fiskalunion und Vergemeinschaftung der Bankenhaftung. Das Ziel ist noch nicht erreicht, aber ein Teil der Wegstrecke liegt bereits hinter uns.

Das prognostizierte Wirtschaftswachstum in den Schwellenländern und den USA lassen auf eine stabile Entwicklung der Weltwirtschaft hoffen.

Luxemburg, im November 2012

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 2011 bis 31. Oktober 2012

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

Das Rentenportfolio wurde im November und Dezember 2011 teilweise neu ausgerichtet. Dabei erfolgte der Verkauf eines ETFs (Exchange Traded Funds) auf europäische Unternehmensanleihen. Im Gegenzug wurden einige aktiv verwaltete Rentenfonds ins Portfolio aufgenommen. Ein Fonds davon ist auf eine Absolut Return orientierte Strategie ausgerichtet. Außerdem erfolgte die Beimischung von Fonds, die sich mit Schwellenländeranleihen auseinandersetzen. Eine Strategie beschäftigt sich ausschließlich mit Investment Grade Anleihen aus Schwellenländern. Denn im Gegensatz zu Industrieländern haben Schwellenländer eine viel geringere Staatsverschuldung und attraktivere Renditen. Im Sommer wurde das Portfolio zusätzlich durch die Aufnahme eines weltweit anlegenden Rentenfonds diversifiziert, der in Fremdwährungen notierte verzinsliche Wertpapiere mit mittlerer bis langer Laufzeit investiert.

Weitere Veränderungen ergaben sich im Teilportfolio Rohstoffe. Zur breiteren Streuung wurde ein Fonds mit aktivem Ansatz neu aufgenommen und die Quote damit im Januar/Februar leicht erhöht.

Der im Immobiliensegment allokierte semi-institutionelle Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio Target Return gehört zu den besten Offenen Immobilienfonds und entwickelte sich stets positiv. Unser Investment konnte sich dem erhöhten Liquiditätsbedarf einiger institutioneller Investoren nicht entziehen und musste im Juni 2012 die Anteilscheinrücknahme vorübergehend aussetzen. Hintergrund waren kurzfristige Rückgabeverlangen einzelner institutioneller Anleger, die aus der frei verfügbaren Liquidität nicht bedient werden konnten.

Das Aktienrisiko wurde im Laufe des Berichtszeitraums stets aktiv gesteuert. Bei den eingesetzten Fonds ergaben sich vereinzelt Änderungen. Ein Fonds mit Schwerpunkt auf Infrastrukturaktien wurde zur Diversifikation des Gesamtportfolios im März 2012 neu aufgenommen. Die Alternativen Investments konnten das Gesamtportfolio stabilisieren. So konnten die meisten Investments den Berichtszeitraum positiv bei gleichzeitig niedriger Schwankung abschließen.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME legte im Geschäftsjahr um 5,3%* (Tranche P) bzw. 6,6%* (Tranche IX) zu.

Luxemburg, im November 2012

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 2011 bis 31. Oktober 2012

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 wurde im November und Dezember 2011 teilweise neu ausgerichtet. Dabei erfolgte der Verkauf eines ETFs (Exchange Traded Funds) auf europäische Unternehmensanleihen. Im Gegenzug wurden einige aktiv verwaltete Rentenfonds ins Portfolio aufgenommen. Ein Fonds davon ist auf eine Absolut Return orientierte Strategie ausgerichtet. Außerdem erfolgte die Beimischung von Fonds, die sich mit Schwellenländeranleihen auseinandersetzen. Eine Strategie beschäftigt sich ausschließlich mit Investment Grade Anleihen aus Schwellenländern. Denn im Gegensatz zu Industrieländern haben Schwellenländer eine viel geringere Staatsverschuldung und attraktivere Renditen. Im Sommer wurde das Portfolio zusätzlich durch die Aufnahme eines weltweit anlegenden Rentenfonds diversifiziert, der in Fremdwährungen notierte verzinsliche Wertpapiere mit mittlerer bis langer Laufzeit investiert.

Weitere Veränderungen ergaben sich im Teilportfolio Rohstoffe. Zur breiteren Streuung wurde ein Fonds mit aktivem Ansatz neu aufgenommen und die Quote damit im Januar/Februar leicht erhöht.

Der im Immobiliensegment allokierte semi-institutionelle Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio Target Return gehört zu den bes-

ten Offenen Immobilienfonds und entwickelte sich stets positiv. Unser Investment konnte sich dem erhöhten Liquiditätsbedarf einiger institutioneller Investoren nicht entziehen und musste im Juni 2012 die Anteilscheinrücknahme vorübergehend aussetzen. Hintergrund waren kurzfristige Rückgabeverlangen einzelner institutioneller Anleger, die aus der frei verfügbaren Liquidität nicht bedient werden konnten.

Das Aktienrisiko wurde im Laufe des Berichtszeitraums stets aktiv gesteuert. Bei den eingesetzten Fonds ergaben sich vereinzelt Änderungen. Ein Fonds mit Schwerpunkt auf Infrastrukturaktien wurde zur Diversifikation des Gesamtportfolios im März 2012 neu aufgenommen. Im April 2012 erfolgte unter anderem rechtzeitig der Verkauf und die Gewinnmitnahme eines US-Aktienfonds. Dadurch reduzierte sich das Gesamtrisiko zusätzlich. Die Gewichtung in US-Aktien wurde im Sommer durch die Aufnahme eines neuen Fonds wieder leicht angehoben.

Die Alternativen Investments konnten das Gesamtportfolio stabilisieren. So konnten die meisten Investments den Berichtszeitraum positiv bei gleichzeitig niedriger Schwankung abschließen.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – BALANCED erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von 5,5%* (Tranche P) bzw. 6,9%* (Tranche IX).

Luxemburg, im November 2012

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 2011 bis 31. Oktober 2012

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

Das Aktienrisiko wurde im Laufe des Berichtszeitraums stets aktiv gesteuert. Bei den eingesetzten Fonds ergaben sich vereinzelt Änderungen. Ein Fonds mit Schwerpunkt auf Infrastrukturaktien wurde zur Diversifikation des Gesamtportfolios im März 2012 neu aufgenommen. Im April 2012 erfolgte unter anderem rechtzeitig der Verkauf und die Gewinnmitnahme eines US-Aktienfonds. Dadurch reduzierte sich das Gesamtrisiko zusätzlich. Die Gewichtung in US-Aktien wurde im Sommer durch die Aufnahme eines neuen Fonds wieder leicht angehoben. Weitere Veränderungen ergaben sich im Teilportfolio Rohstoffe. Zur breiteren Streuung wurde ein Fonds mit aktivem Ansatz neu aufgenommen und die Quote damit im Januar/Februar leicht erhöht.

Der im Immobiliensegment allokierte semi-institutionelle Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio Target Return gehört zu den besten Offenen Immobilienfonds und entwickelte sich stets positiv. Unser Investment konnte sich dem erhöhten Liquiditätsbedarf einiger institutioneller Investoren nicht entziehen und musste im Juni 2012 die Anteilscheinrücknahme vorübergehend aussetzen. Hintergrund waren kurzfristige Rückgabeverlangen einzelner institutioneller Anleger, die aus der frei verfügbaren Liquidität nicht bedient werden konnten.

Die Alternativen Investments konnten das Gesamtportfolio stabilisieren. So konnten die meisten Investments den Berichtszeitraum positiv bei gleichzeitig niedriger Schwankung abschließen.

Im Berichtszeitraum verbesserte sich der D&R MULTI ASSET STRATEGY – GROWTH um 7,3%* (Tranche P) bzw. 8,6%* (Tranche IX) zu.

Luxemburg, im November 2012

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 Jahresbericht

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 31. Oktober 2012

EUR

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 71.711.658,32)	76.531.431,06
Bankguthaben	7.462.940,75
Forderungen aus Absatz von Anteilen	9.797,10
	84.004.168,91
Optionen	-58.500,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-89.479,10
Zinsverbindlichkeiten	-8,06
Sonstige Passiva*	-181.031,85
	-329.019,01
Netto-Fondsvermögen	83.675.149,90

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012

EUR

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	76.812.606,23
Ordentlicher Nettoaufwand	-170.790,23
Ertrags- und Aufwandsausgleich	33.100,70
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	11.813.613,26
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.071.013,08
Realisierte Gewinne	6.181.857,25
Realisierte Verluste	-4.075.409,17
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.257.613,09
Ausschüttung	-1.106.428,15
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	83.675.149,90

Konsolidierter Jahresbericht

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012

EUR

Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	1.286.975,03
Bankzinsen	4.964,02
Bestandsprovisionen	62.022,25
Ertragsausgleich	29.346,49
Erträge insgesamt	1.383.307,79
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-25,38
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.168.568,24
Depotbankvergütung	-60.984,04
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-77.388,62
Taxe d'abonnement	-15.022,99
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-113.895,79
Register- und Transferstellenvergütung	-20.665,49
Staatliche Gebühren	-6.532,02
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-28.568,26
Aufwandsausgleich	-62.447,19
Aufwendungen insgesamt	-1.554.098,02
Ordentlicher Nettoaufwand	-170.790,23

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Rating-Fee- und Lagerstellengebühren.

D&R Multi Asset Strategy – Income

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.:	926357	WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ8
ISIN-Code:	LU0105418759	ISIN-Code:	LU0201083804
Ausgabeaufschlag:	3,00 %	Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,45 %	Verwaltungsvergütung:	0,45 %
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	58,24 %	Investmentfondsanteile	89,08 %
Deutschland	18,66 %	Wertpapiervermögen	89,08 %
Irland	11,17 %	Optionen	-0,04 %
Großbritannien	1,01 %	Bankguthaben	11,17 %
Wertpapiervermögen	89,08 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und	-0,21 %
Optionen	-0,04 %	Verbindlichkeiten	
Bankguthaben	11,17 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und	-0,21 %		
Verbindlichkeiten			
	100,00 %		

D&R Multi Asset Strategy – Income

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P				
Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2010	28,71	3.151.203	-1.976,80	9,11
31.10.2011	26,61	3.002.681	-1.340,04	8,86
31.10.2012	28,64	3.115.092	1.058,29	9,19

Anteilklasse IX				
Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2010	4,85	476.634	-184,42	10,17
31.10.2011	1,20	120.219	-3.639,54	9,94
31.10.2012	3,38	326.492	2.175,70	10,37

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Oktober 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.838.340,93)	28.525.204,19
Bankguthaben	3.576.053,28
	32.101.257,47
Optionen	-12.577,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-1.996,40
Zinsverbindlichkeiten	-8,01
Sonstige Passiva *	-65.525,61
	-80.107,52
Netto-Teilfondsvermögen	32.021.149,95

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

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	28.636.762,52 EUR
Umlaufende Anteile	3.115.092,000
Anteilwert	9,19 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.384.387,43 EUR
Umlaufende Anteile	326.492,000
Anteilwert	10,37 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012			
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	27.804.599,42	26.609.531,90	1.195.067,52
Ordentlicher Nettoertrag	52.310,57	51.960,00	350,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	17.137,83	4.165,10	12.972,73
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.553.711,82	2.511.541,12	3.042.170,70
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.319.722,07	-1.453.256,00	-866.466,07
Realisierte Gewinne	1.277.424,04	1.233.224,33	44.199,71
Realisierte Verluste	-904.366,47	-873.043,82	-31.322,65
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	961.865,56	962.732,35	-866,79
Ausschüttung	-421.810,75	-410.092,46	-11.718,29
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	32.021.149,95	28.636.762,52	3.384.387,43

D&R Multi Asset Strategy – Income

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	557.265,00	537.513,71	19.751,29
Bankzinsen	878,14	858,85	19,29
Bestandsprovisionen	15.275,52	14.879,75	395,77
Ertragsausgleich	27.782,22	21.545,97	6.236,25
Erträge insgesamt	601.200,88	574.798,28	26.402,60
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-25,38	-24,26	-1,12
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-395.025,34	-391.527,84	-3.497,50
Depotbankvergütung	-21.963,99	-21.317,38	-646,61
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-27.824,31	-27.020,31	-804,00
Taxe d'abonnement	-5.222,47	-5.065,32	-157,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-42.042,30	-40.577,82	-1.464,48
Register- und Transferstellenvergütung	-5.413,67	-5.294,78	-118,89
Staatliche Gebühren	-2.294,13	-2.248,77	-45,36
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-4.158,67	-4.050,73	-107,94
Aufwandsausgleich	-44.920,05	-25.711,07	-19.208,98
Aufwendungen insgesamt	-548.890,31	-522.838,28	-26.052,03
Ordentlicher Nettoertrag	52.310,57	51.960,00	350,57
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	15.422,67		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,85	0,84

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Out-of-Pocket-Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.002.680,878	120.219,000
Ausgegebene Anteile	273.092,000	293.530,000
Zurückgenommene Anteile	-160.680,878	-87.257,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.115.092,000	326.492,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2012

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile **							
Deutschland							
HANSAINVEST – HANSAinternational	EUR	27.000	0	27.000	20,8600	563.220,00	1,76
iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 (DE)	EUR	0	18.500	6.500	96,5400	627.510,00	1,96
iShares eb.rexx Government Germany 5,5-10,5EX	EUR	0	0	17.000	134,7500	2.290.750,00	7,15
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	1.200	19.800	125,7900	2.490.642,00	7,79
						5.972.122,00	18,66
Großbritannien							
First State Investments ICVC – Global Property Securities B	EUR	295.000	0	295.000	1,0973	323.703,50	1,01
						323.703,50	1,01
Irland							
Custom Markets Plc. – Credit Suisse GAINS Fund	USD	0	0	8.100	112,3000	701.009,56	2,19
Custom Markets Plc. – Credit Suisse MOVERS Fund	EUR	6.100	0	6.100	87,4600	533.506,00	1,67
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. – Unconstrained Bond	EUR	20.600	50.600	202.000	11,5900	2.341.180,00	7,31
						3.575.695,56	11,17
Luxemburg							
AC – Risk Parity 7 Fund	EUR	0	0	16.736	124,2200	2.078.945,92	6,49
AC Quant – Spectrum Fund	EUR	0	0	2.900	86,9100	252.039,00	0,79
Allianz Global Investors Fund – Allianz Commodities Strategy	EUR	120	0	790	862,8100	681.619,90	2,13
Amundi Funds – Absolute Volatility Euro Equities	EUR	0	0	260	1.593,9300	414.421,80	1,29
Assenagon Credit – Assenagon Credit Basis II	EUR	0	0	1.600	1.042,9900	1.668.784,00	5,21
Assenagon Credit Debt Capital	EUR	390	0	1.490	1.054,3700	1.571.011,30	4,91
Bantleon Opportunities S	EUR	14.300	0	14.300	120,1200	1.717.716,00	5,36

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** 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 Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2012

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)							
BlackRock Global Funds – European Focus Fund	EUR	0	0	42.500	16,4800	700.400,00	2,19
BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.600	8.300	14.400	120,0200	1.728.288,00	5,40
Invesco Pan European Equity Fund	EUR	0	0	36.500	11,7600	429.240,00	1,34
Investec Global Strategy Fund Ltd. – Global Natural Resources Fund	USD	34.800	0	34.800	10,1700	272.746,61	0,85
JPMorgan Funds – Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	5.250	600	4.650	120,5900	432.138,95	1,35
JPMorgan Funds – Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	USD	23.000	1.500	21.500	112,3400	1.861.367,14	5,81
Julius Bär Multibond – Absolute Return Bond Fund	EUR	2.900	8.950	15.900	137,6100	2.187.999,00	6,83
Partners Group Listed Investments SICAV – Listed Infrastructure	EUR	2.600	0	2.600	112,6700	292.942,00	0,91
Pioneer Funds – Commodity Alpha	EUR	2.600	0	17.850	39,3400	702.219,00	2,19
Robeco Capital Growth – US Premium Equities	USD	0	1.100	6.500	138,7300	694.932,95	2,17
Schroder International Selection Fund – Asian Total Return	EUR	0	0	2.900	165,5700	480.153,00	1,50
Vontobel Fund – Emerging Markets Equity I	USD	3.900	0	3.900	161,9400	486.718,56	1,52
						18.653.683,13	58,24
Investmentfondsanteile **						28.525.204,19	89,08
Wertpapiervermögen						28.525.204,19	89,08

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** 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 31. Oktober 2012

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionen / Short-Positionen ¹⁾						
EUR						
Call on DAX Performance-Index November 2012/7.800,00	0	430	-430		-2.150,00	-0,01
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.750,00	0	215	-215		-10.427,50	-0,03
					-12.577,50	-0,04
Short-Positionen					-12.577,50	-0,04
Optionen					-12.577,50	-0,04
Bankguthaben – Kontokorrent					3.576.053,28	11,17
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-67.530,02	-0,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					32.021.149,95	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 821.085,00.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zu- und Abgänge vom 1. November 2011 bis 31. Oktober 2012

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
Investmentfondsanteile *			
Großbritannien			
First State Investments ICVC - Global Property Securities A	EUR	260.000	260.000
Irland			
iShares Barclays Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5	EUR	0	13.650
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	6.300
Luxemburg			
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity A	USD	1.300	1.300
Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	EUR	0	6.600
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index April 2012/7.600,00		290	290
Call on DAX Performance-Index August 2012/7.100,00		290	290
Call on DAX Performance-Index Dezember 2011/6.450,00		185	185
Call on DAX Performance-Index Februar 2012/6.850,00		68	68
Call on DAX Performance-Index Februar 2012/7.000,00		225	225
Call on DAX Performance-Index Januar 2012/6.350,00		190	190
Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.800,00		210	210
Call on DAX Performance-Index Juni 2012/6.800,00		200	200
Call on DAX Performance-Index Mai 2012/7.250,00		175	175
Call on DAX Performance-Index März 2012/7.250,00		175	175
Call on DAX Performance-Index November 2011/6.700,00		175	0
Call on DAX Performance-Index Oktober 2012/7.850,00		390	390
Call on DAX Performance-Index September 2012/7.450,00		260	260
Put on DAX Performance-Index April 2012/6.350,00		290	290
Put on DAX Performance-Index April 2012/6.550,00		145	145
Put on DAX Performance-Index August 2012/6.300,00		145	145
Put on DAX Performance-Index Februar 2012/5.700,00		68	68
Put on DAX Performance-Index Dezember 2011/5.000,00		185	185

* 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

Zu- und Abgänge vom 1. November 2011 bis 31. Oktober 2012

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
EUR (Fortsetzung)		
Put on DAX Performance-Index Januar 2012/5.100,00	190	190
Put on DAX Performance-Index Juni 2012/5.500,00	200	200
Put on DAX Performance-Index Juni 2012/5.550,00	210	210
Put on DAX Performance-Index Mai 2012/6.150,00	175	175
Put on DAX Performance-Index März 2012/6.150,00	175	175
Put on DAX Performance-Index November 2011/4.900,00	175	0
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.950,00	215	215
Put on DAX Performance-Index Oktober 2012/6.900,00	195	195
Put on DAX Performance-Index September 2012/6.400,00	130	130

Terminkontrakte

EUR

EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2011	16	16
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2012	24	24
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2012	24	24
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2012	16	16
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2011	138	98
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2012	29	29
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	137	137
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2012	138	138

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2012 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2976
-----------	-----	---	--------

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:	4,00 %	Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,70 %	Verwaltungsvergütung:	0,45 %
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	59,22 %	Investmentfondsanteile	94,50 %
Irland	16,16 %	Wertpapiervermögen	94,50 %
Deutschland	14,25 %	Optionen	-0,08 %
Großbritannien	4,87 %	Bankguthaben	5,98 %
Wertpapiervermögen	94,50 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und	-0,40 %
Optionen	-0,08 %	Verbindlichkeiten	
Bankguthaben	5,98 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und	-0,40 %		
Verbindlichkeiten			
	100,00 %		

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2010	39,54	4.641.327	-3.919,92	8,52
31.10.2011	35,75	4.291.514	-2.989,16	8,33
31.10.2012	34,98	4.036.833	-2.144,41	8,66

Anteilklasse IX

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2010	6,50	617.751	-1.076,95	10,52
31.10.2011	3,41	326.801	-3.115,32	10,42
31.10.2012	5,01	456.141	1.433,12	10,98

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Oktober 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.151.254,23)	37.786.909,61
Bankguthaben	2.389.336,06
Forderungen aus Absatz von Anteilen	9.797,10
	40.186.042,77
Optionen	-31.882,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-78.636,90
Sonstige Passiva *	-89.760,78
	-200.280,18
Netto-Teilfondsvermögen	39.985.762,59

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

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	34.978.314,09 EUR
Umlaufende Anteile	4.036.833,000
Anteilwert	8,66 EUR

Anteilklasse IX	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.007.448,50 EUR
Umlaufende Anteile	456.141,000
Anteilwert	10,98 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.159.246,37	35.753.208,13	3.406.038,24
Ordentlicher Nettoaufwand	-139.581,81	-168.910,55	29.328,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.664,64	7.909,38	1.755,26
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.813.398,17	2.356.836,40	1.456.561,77
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.524.687,76	-4.501.243,44	-23.444,32
Realisierte Gewinne	3.461.903,98	3.111.735,26	350.168,72
Realisierte Verluste	-2.313.025,25	-2.074.907,12	-238.118,13
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.107.514,49	1.030.068,11	77.446,38
Ausschüttung	-588.670,24	-536.382,08	-52.288,16
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	39.985.762,59	34.978.314,09	5.007.448,50

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	620.174,93	557.643,95	62.530,98
Bankzinsen	2.654,96	2.419,70	235,26
Bestandsprovisionen	34.288,62	31.018,10	3.270,52
Ertragsausgleich	-9.119,37	-16.991,89	7.872,52
Erträge insgesamt	647.999,14	574.089,86	73.909,28
Aufwendungen			
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-614.336,37	-596.461,59	-17.874,78
Depotbankvergütung	-30.852,76	-27.791,61	-3.061,15
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-39.195,30	-35.316,82	-3.878,48
Taxe d'abonnement	-7.440,32	-6.697,40	-742,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-59.743,60	-53.685,40	-6.058,20
Register- und Transferstellenvergütung	-9.960,46	-8.904,60	-1.055,86
Staatliche Gebühren	-3.076,09	-2.803,14	-272,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-22.430,78	-20.422,36	-2.008,42
Aufwandsausgleich	-545,27	9.082,51	-9.627,78
Aufwendungen insgesamt	-787.580,95	-743.000,41	-44.580,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-139.581,81	-168.910,55	29.328,74
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	21.985,94		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,14	0,90

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Rating Fee.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.291.514,000	326.801,000
Ausgegebene Anteile	269.238,000	131.486,000
Zurückgenommene Anteile	-523.919,000	-2.146,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.036.833,000	456.141,000

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2012

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile **							
Deutschland							
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	20.500	0	20.500	20,8600	427.630,00	1,07
iShares eb.rexx Government Germany 5,5-10,5EX	EUR	0	0	13.000	134,7500	1.751.750,00	4,38
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	1.400	27.950	125,7900	3.515.830,50	8,80
						5.695.210,50	14,25
Großbritannien							
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund B	EUR	704.000	0	704.000	1,3703	964.691,20	2,41
First State Investments ICVC - Global Property Securities B	EUR	612.000	0	612.000	1,0973	671.547,60	1,68
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	80.000	342.000	0,9163	313.374,60	0,78
						1.949.613,40	4,87
Irland							
Allianz US Equity	USD	92.000	0	92.000	12,7200	901.849,57	2,26
Custom Markets Plc. - Credit Suisse GAINS Fund	USD	0	0	23.200	112,3000	2.007.829,84	5,02
Custom Markets Plc. - Credit Suisse MOVERS Fund	EUR	8.750	0	8.750	87,4600	765.275,00	1,91
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	6.200	4.800	116,8473	432.234,16	1,08
Metzler European Growth	EUR	0	1.400	9.100	139,2900	1.267.539,00	3,17
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0	16.000	94.000	11,5900	1.089.460,00	2,72
						6.464.187,57	16,16
Luxemburg							
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	0	33.737	124,2200	4.190.810,14	10,49
AC Quant - Spectrum Fund	EUR	0	0	8.100	86,9100	703.971,00	1,76
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	527	0	527	1.113,4300	586.933,49	1,47
Allianz Global Investors Fund - Allianz Commodities Strategy	EUR	130	0	1.090	862,8100	940.462,90	2,35
Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities	EUR	0	0	530	1.593,9300	844.782,90	2,11

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** 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 Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2012

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)							
Assenagon Credit - Assenagon Credit Basis II	EUR	0	0	1.900	1.042,9900	1.981.681,00	4,96
Assenagon Credit Debt Capital	EUR	0	0	900	1.054,3700	948.933,00	2,37
Bantleon Opportunities S	EUR	9.200	0	9.200	120,1200	1.105.104,00	2,76
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	9.500	73.500	16,4800	1.211.280,00	3,03
BlackRock Global Funds - World Mining Fund D2	USD	6.750	0	6.750	61,8800	321.894,27	0,81
BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	0	5.500	9.750	120,0200	1.170.195,00	2,93
Invesco Pan European Equity Fund	EUR	0	0	51.800	11,7600	609.168,00	1,52
Investec Global Strategy Fund Ltd. - Global Natural Resources Fund	USD	39.600	0	39.600	10,1700	310.366,83	0,78
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	4.250	800	3.450	120,5900	320.619,22	0,80
JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	USD	16.250	1.850	14.400	112,3400	1.246.683,11	3,12
Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus	EUR	0	4.900	10.800	135,3300	1.461.564,00	3,66
Julius Baer Multistock - US Leading Stock Fund	USD	1.250	0	1.250	474,6400	457.228,73	1,14
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	EUR	5.900	0	5.900	112,6700	664.753,00	1,66
Pioneer Funds - Commodity Alpha	EUR	5.900	0	49.500	39,3400	1.947.330,00	4,87
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	2.550	8.800	138,7300	940.832,31	2,35
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	2.700	600	5.750	165,5700	952.027,50	2,38
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity I	USD	6.100	0	6.100	161,9400	761.277,74	1,90
						23.677.898,14	59,22
Investmentfondsanteile **						37.786.909,61	94,50
Wertpapiervermögen						37.786.909,61	94,50

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** 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 – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2012

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionen / Short-Positionen ¹⁾						
EUR						
Call on DAX Performance-Index November 2012/7.800,00	0	1.090	-1.090		-5.450,00	-0,01
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.750,00	0	545	-545		-26.432,50	-0,07
					-31.882,50	-0,08
Short-Positionen					-31.882,50	-0,08
Optionen					-31.882,50	-0,08
Bankguthaben – Kontokorrent					2.389.336,06	5,98
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-158.600,58	-0,40
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					39.985.762,59	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

¹⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 2.081.355,00.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2011 bis 31. Oktober 2012

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
Investmentfondsanteile *			
Großbritannien			
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund A	EUR	0	732.000
First State Investments ICVC - Global Property Securities A	EUR	600.000	600.000
Irland			
iShares Barclays Euro Corporate Bond ex-Financials 1-5	EUR	0	10.450
Luxemburg			
Allianz RCM Small Cap Europa	EUR	0	4.550
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	USD	0	6.200
BNPP L1-Opportunities USA	USD	0	182
LuxTopic - PACIFIC	EUR	0	36.000
Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	EUR	0	8.800
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity A	USD	1.400	2.000
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index April 2012/7.600,00		840	840
Call on DAX Performance-Index August 2012/7.100,00		800	800
Call on DAX Performance-Index Dezember 2011/6.450,00		525	525
Call on DAX Performance-Index Februar 2012/6.850,00		198	198
Call on DAX Performance-Index Februar 2012/7.000,00		660	660
Call on DAX Performance-Index Januar 2012/6.350,00		550	550
Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.800,00		590	590
Call on DAX Performance-Index Juni 2012/6.800,00		560	560
Call on DAX Performance-Index Mai 2012/7.250,00		500	500
Call on DAX Performance-Index März 2012/7.250,00		500	500
Call on DAX Performance-Index November 2011/6.700,00		490	0
Call on DAX Performance-Index Oktober 2012/7.850,00		1.100	1.100
Call on DAX Performance-Index September 2012/7.450,00		740	740
Put on DAX Performance-Index April 2012/6.350,00		840	840
Put on DAX Performance-Index April 2012/6.550,00		420	420

* 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 – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2011 bis 31. Oktober 2012

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
EUR (Fortsetzung)		
Put on DAX Performance-Index August 2012/6.300,00	400	400
Put on DAX Performance-Index Februar 2012/5.700,00	198	198
Put on DAX Performance-Index Dezember 2011/5.000,00	525	525
Put on DAX Performance-Index Januar 2012/5.100,00	550	550
Put on DAX Performance-Index Juni 2012/5.500,00	560	560
Put on DAX Performance-Index Juni 2012/5.550,00	590	590
Put on DAX Performance-Index Mai 2012/6.150,00	500	500
Put on DAX Performance-Index März 2012/6.150,00	500	500
Put on DAX Performance-Index November 2011/4.900,00	490	0
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.950,00	545	545
Put on DAX Performance-Index Oktober 2012/6.900,00	550	550
Put on DAX Performance-Index September 2012/6.400,00	370	370
Terminkontrakte		
EUR		
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2011	12	12
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Juni 2012	18	18
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2012	18	18
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2012	12	12
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2011	442	342
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2012	94	94
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	457	457
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2012	465	465

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2012 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2976
-----------	-----	---	--------

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:	5,00 %	Ausgabeaufschlag:	1,00 %
Rücknahmeabschlag:	0,00 %	Rücknahmeabschlag:	0,00 %
Verwaltungsvergütung:	1,70 %	Verwaltungsvergütung:	0,45 %
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR
Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	52,72 %	Investmentfondsanteile	87,58 %
Irland	20,80 %	Wertpapiervermögen	87,58 %
Großbritannien	9,42 %	Optionen	-0,12 %
Deutschland	4,64 %	Bankguthaben	12,83 %
Wertpapiervermögen	87,58 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und	-0,29 %
Optionen	-0,12 %	Verbindlichkeiten	
Bankguthaben	12,83 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und	-0,29 %		
Verbindlichkeiten			
	100,00 %		

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P				
Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2010	9,69	1.573.273	-766,09	6,16
31.10.2011	8,88	1.474.208	-603,32	6,02
31.10.2012	9,36	1.461.257	-65,00	6,40

Anteilklasse IX				
Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2010	0,99	93.448	-18,07	10,58
31.10.2011	0,97	93.038	-4,59	10,47
31.10.2012	2,31	204.892	1.284,90	11,27

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Oktober 2012

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.722.063,16)	10.219.317,26
Bankguthaben	1.497.551,41
	11.716.868,67
Optionen	-14.040,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-8.845,80
Zinsverbindlichkeiten	-0,05
Sonstige Passiva *	-25.745,46
	-48.631,31
Netto-Teilfondsvermögen	11.668.237,36

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

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.358.208,70 EUR
Umlaufende Anteile	1.461.257,000
Anteilwert	6,40 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.310.028,66 EUR
Umlaufende Anteile	204.892,000
Anteilwert	11,27 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.848.760,44	8.875.102,57	973.657,87
Ordentlicher Nettoaufwand	-83.518,99	-90.209,70	6.690,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.298,23	3.788,85	2.509,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.446.503,27	1.079.060,36	1.367.442,91
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.226.603,25	-1.144.064,29	-82.538,96
Realisierte Gewinne	1.442.529,23	1.244.731,91	197.797,32
Realisierte Verluste	-858.017,45	-744.868,67	-113.148,78
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	188.233,04	221.311,03	-33.077,99
Ausschüttung	-95.947,16	-86.643,36	-9.303,80
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.668.237,36	9.358.208,70	2.310.028,66

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2011 bis zum 31. Oktober 2012

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	109.535,10	92.229,22	17.305,88
Bankzinsen	1.430,92	1.287,45	143,47
Bestandsprovisionen	12.458,11	11.128,99	1.329,12
Ertragsausgleich	10.683,64	2.174,46	8.509,18
Erträge insgesamt	134.107,77	106.820,12	27.287,65
Aufwendungen			
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-159.206,53	-153.283,65	-5.922,88
Depotbankvergütung	-8.167,29	-7.159,52	-1.007,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.369,01	-9.096,37	-1.272,64
Taxe d'abonnement	-2.360,20	-2.058,60	-301,60
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-12.109,89	-12.109,89	0,00
Register- und Transferstellenvergütung	-5.291,36	-4.527,07	-764,29
Staatliche Gebühren	-1.161,80	-1.046,53	-115,27
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.978,81	-1.784,88	-193,93
Aufwandsausgleich	-16.981,87	-5.963,31	-11.018,56
Aufwendungen insgesamt	-217.626,76	-197.029,82	-20.596,94
Ordentlicher Nettoertrag	-83.518,99	-90.209,70	6.690,71
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	11.558,67		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,12	0,75

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Zahlstellengebühr und Out-of-Pocket-Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.474.208,000	93.038,000
Ausgegebene Anteile	166.257,000	119.043,000
Zurückgenommene Anteile	-179.208,000	-7.189,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.461.257,000	204.892,000

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2012

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile **							
Deutschland							
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	0	4.300	125,7900	540.897,00	4,64
						540.897,00	4,64
Großbritannien							
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund B	EUR	408.000	0	408.000	1,3703	559.082,40	4,79
First State Investments ICVC - Global Property Securities B	EUR	358.000	0	358.000	1,0973	392.833,40	3,37
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	161.000	0,9163	147.524,30	1,26
						1.099.440,10	9,42
Irland							
Allianz US Equity	USD	46.600	0	46.600	12,7200	456.806,41	3,91
Custom Markets Plc. - Credit Suisse GAINS Fund	USD	0	0	5.850	112,3000	506.284,68	4,34
Custom Markets Plc. - Credit Suisse MOVERS Fund	EUR	2.250	0	2.250	87,4600	196.785,00	1,69
iShares S&P 500	EUR	36.000	0	36.000	10,8800	391.680,00	3,36
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	3.350	2.450	116,8473	220.619,52	1,89
Metzler European Growth	EUR	0	400	4.700	139,2900	654.663,00	5,61
						2.426.838,61	20,80
Luxemburg							
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	0	1.750	124,2200	217.385,00	1,86
AC Quant - Spectrum Fund	EUR	0	0	3.300	86,9100	286.803,00	2,46
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	229	0	229	1.113,4300	255.413,05	2,19
Allianz Global Investors Fund - Allianz Commodities Strategy	EUR	35	0	275	862,8100	237.272,75	2,03
Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities	EUR	0	0	565	1.593,9300	900.570,45	7,72
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	2.800	4.600	38.400	16,4800	632.832,00	5,42
BlackRock Global Funds - World Mining Fund D2	USD	3.750	0	3.750	61,8800	178.830,15	1,53
db x-Trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	15.500	0	15.500	25,5150	395.482,50	3,39
Invesco Pan European Equity Fund	EUR	0	0	28.000	11,7600	329.280,00	2,82

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** 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 31. Oktober 2012

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)							
Investec Global Strategy Fund Ltd. - Global Natural Resources Fund	USD	19.800	0	19.800	10,1700	155.183,42	1,33
Julius Baer Multistock - US Leading Stock Fund	USD	660	0	660	474,6400	241.416,77	2,07
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure	EUR	3.000	0	3.000	112,6700	338.010,00	2,90
Pioneer Funds - Commodity Alpha	EUR	1.580	0	12.600	39,3400	495.684,00	4,25
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	1.450	4.450	138,7300	475.761,79	4,08
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	1.760	0	3.400	165,5700	562.938,00	4,82
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity I	USD	3.600	0	3.600	161,9400	449.278,67	3,85
						6.152.141,55	52,72
Investmentfondsanteile **						10.219.317,26	87,58
Wertpapiervermögen						10.219.317,26	87,58
Optionen / Short-Positionen ¹⁾							
EUR							
Call on DAX Performance-Index November 2012/7.800,00		0	480	-480		-2.400,00	-0,02
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.750,00		0	240	-240		-11.640,00	-0,10
						-14.040,00	-0,12
Short-Positionen						-14.040,00	-0,12
Optionen						-14.040,00	-0,12
Bankguthaben – Kontokorrent						1.497.551,41	12,83
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-34.591,31	-0,29
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						11.668.237,36	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** 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.

1) Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 916.560,00.

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zu- und Abgänge vom 1. November 2011 bis 31. Oktober 2012

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
Investmentfondsanteile *			
Großbritannien			
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund A	EUR	0	395.000
First State Investments ICVC - Global Property Securities A	EUR	310.000	310.000
Luxemburg			
Allianz RCM Small Cap Europa	EUR	0	2.280
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	USD	0	3.100
BNPP L1-Opportunities USA	USD	0	96
LuxTopic - PACIFIC	EUR	0	16.300
Sarasin Sustainable Equity - Real Estate Global	EUR	0	5.000
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity A	USD	690	1.010
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index April 2012/7.600,00		330	330
Call on DAX Performance-Index August 2012/7.100,00		320	320
Call on DAX Performance-Index Dezember 2011/6.450,00		200	200
Call on DAX Performance-Index Februar 2012/6.850,00		77	77
Call on DAX Performance-Index Februar 2012/7.000,00		255	255
Call on DAX Performance-Index Januar 2012/6.350,00		210	210
Call on DAX Performance-Index Juli 2012/6.800,00		225	225
Call on DAX Performance-Index Juni 2012/6.800,00		215	215
Call on DAX Performance-Index Mai 2012/7.250,00		190	190
Call on DAX Performance-Index März 2012/7.250,00		200	200
Call on DAX Performance-Index November 2011/6.700,00		185	0
Call on DAX Performance-Index Oktober 2012/7.850,00		480	480
Call on DAX Performance-Index September 2012/7.450,00		290	290
Put on DAX Performance-Index April 2012/6.350,00		330	330
Put on DAX Performance-Index April 2012/6.550,00		165	165
Put on DAX Performance-Index August 2012/6.300,00		160	160

* 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

Zu- und Abgänge vom 1. November 2011 bis 31. Oktober 2012

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	
EUR (Fortsetzung)			
Put on DAX Performance-Index Februar 2012/5.700,00	77	77	
Put on DAX Performance-Index Dezember 2011/5.000,00	200	200	
Put on DAX Performance-Index Januar 2012/5.100,00	210	210	
Put on DAX Performance-Index Juni 2012/5.500,00	215	215	
Put on DAX Performance-Index Juni 2012/5.550,00	225	225	
Put on DAX Performance-Index Mai 2012/6.150,00	190	190	
Put on DAX Performance-Index März 2012/6.150,00	200	200	
Put on DAX Performance-Index November 2011/4.900,00	185	0	
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.950,00	240	240	
Put on DAX Performance-Index Oktober 2012/6.900,00	240	240	
Put on DAX Performance-Index September 2012/6.400,00	145	145	
Terminkontrakte			
EUR			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2011	201	171	
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2012	55	55	
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2012	240	240	
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2012	238	238	
Devisenkurse			
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2012 in Euro umgerechnet.			
US-Dollar	USD	1	1,2976

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2012

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 30. Dezember 2011 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 9. Februar 2012 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 3. September 2010 geändert und am 19. Oktober 2010 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2011 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 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“) umgewandelt. Der Fonds wurde auf unbestimmte Dauer errichtet. Der Fonds unterlag den Bedingungen gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen bis zum 30. Juni 2011 und seit dem 1. Juli 2011 Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss 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 Jahresabschlüssen 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 Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

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 und auf zwei Dezimalstellen gerundet.

- 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, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

- b) Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2012

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 und allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs 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 Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.
- 7.) Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investimentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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 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 Informati-

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2012

onsaustausch 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.

Informationen für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger www.bundesanzeiger.de unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

Desweiteren sind die Besteuerungsgrundlagen über die DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft, Ballindamm 27, D-20095 Hamburg und Maximiliansplatz 13, D-80333 München, erhältlich.

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. Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstäglicher NTFV)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der *taxe d'abonnement* alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen

Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

8. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren, Lagerstellungsgebühren und Steuern.

9. Zusatzinformationen zur Ausgabe/Rücknahme des Zielfonds SEB ImmoPortfolio Target Return Fund

Mit Wirkung zum 13. Juni 2012 wurde die Anteilscheinrücknahme vorübergehend für zunächst drei Monate ausgesetzt. Am 5. September 2012 wurde die Aussetzung um weitere neun Monate auf ein Jahr seit Rücknahmeaussetzung verlängert.

Die Bewertung erfolgte anhand der Nettoinventarwerte, die von der Kapitalanlagegesellschaft bereitgestellt wurden, zu denen derzeit aber keine Rücknahmen erfolgen. Für den Zielfonds SEB ImmoPortfolio Target Return Fund werden am Sekundärmarkt indikative Kurse gestellt. Seit der Aussetzung der Rücknahmen bis zum 13. Februar 2013 fanden nur sechs Transaktionen mit einem Volumen von 23.217 € statt. Die Börsenkurse sieht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft als nicht repräsentativ an. Er ist daher der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wert der Investments widerspiegelt. Es ist nicht beabsichtigt, die vorgenannten Wertpapiere kurzfristig zu veräußern.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2012

Zum Geschäftsjahresende war der Teilfonds in den nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für den am Abschlussstichtag die Rücknahme ausgesetzt war.

ISIN	D&R Multi Asset Strategy - Income	Anteil am NIW per 31.10.2012	NIW am 31.10.2012	Börsenkurs am 31.10.2012	Differenz in %
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	7,79%	125,79	85,00 €	-32,43

Zum Geschäftsjahresende war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme der Anteilsscheine ausgesetzt war :

ISIN	D&R Multi Asset Strategy - Balanced	Anteil am NIW per 31.10.2012	NIW am 31.10.2012	Börsenkurs am 31.10.2012	Differenz in %
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	8,80%	125,79	85,00 €	-32,43

Zum Geschäftsjahresende war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für die am Abschlussstichtag die Rücknahme der Anteilsscheine ausgesetzt war :

ISIN	D&R Multi Asset Strategy - Growth	Anteil am NIW per 31.10.2012	NIW am 31.10.2012	Börsenkurs am 31.10.2012	Differenz in %
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	4,64%	125,79	85,00 €	-32,43

10. Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11. 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 börsen gehandelte 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.

12. Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am

Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methode für alle drei Teilfonds des D&R Multi Asset Strategy:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
D&R Multi Asset Strategy

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des D&R Multi Asset Strategy und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Oktober 2012, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur

d'entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des D&R Multi Asset Strategy und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Oktober 2012 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Luxemburg, 15. Februar 2013
Société coopérative,

Vertreten durch

Markus Mees

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable
(autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST LUX S.A. R.C.S. Luxembourg B-28.765 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft	Peter Schruden Gerhard Lenschow Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	<i>Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH (ab 1. Januar 2012) Gerhard Lenschow Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH (bis 31. Dezember 2011) <i>stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Thomas Gollub Vorstand Aramea Asset Management AG <i>Verwaltungsratsmitglieder:</i> Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH (bis 31. Dezember 2011) Gerhard Lenschow Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH (ab 1. Januar 2012)
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	BDO Audit S.A. 2, avenue Charles de Gaulle L-1653 Luxemburg
Depotbank	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**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

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

