

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 2013	37
<hr/>	
Prüfungsvermerk	41
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	42
<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

Mit einer Rendite von weniger als 1,2 % testeten 10-jährige deutsche Staatsanleihen im Sommer letzten Jahres und auch nochmals im Mai 2013 die historischen Tiefpunkte. Im Laufzeitbereich von zwei Jahren waren Anleger sogar bereit vorübergehend eine Negativverzinsung zu akzeptieren.

Ebenfalls erreichten 10-jährige amerikanischen Staatsanleihen mit einer Rendite von 1,4 % den tiefsten Stand seit über 50 Jahren. Jedoch stiegen die Renditen für 10-jährige US-Staatsanleihen ab Mai - befeuert durch die Rede Bernankes im Kongress - um gut einen Prozentpunkt auf rund 2,7 % an. Diese auf den ersten Blick gute Nachricht für Investoren brachte aber erhebliche Nebenwirkungen mit sich. Kurse für Anleihen in Deutschland, den kriselnden Eurostaaten als auch Schwellenländern gerieten unter Druck.

Verschiedenste Anleihenmärkte weltweit verloren in diesem Zusammenhang binnen weniger Tage zwischen 2,5% (Euro-Staatsanleihen mit Bestnote) und bis zu 8 % (z.B. 10-jährige US-Anleihen und Schwellenländer-Anleihen). Der deutsche Vergleichsindex REX Performance-Index beendete den Berichtszeitraum nach einer Achterbahnfahrt nur mit einem dürftigen Zuwachs.

Davon unberührt ist aber unserer Ansicht nach die weitere Attraktivität einiger Anleihen-Märkte. So repräsentierten beispielsweise Schwellenländer-Anleihen mit Investment Grade Rating nach wie vor wesentlich gesündere Staatshaushalte und bessere volkswirtschaftliche Daten. Vor allem besitzen sie ein wesentlich interessanteres absolutes Renditeniveau.

Problematisch wird es nur, wenn ein Anleger mit „sicheren“ Einzelanleihen bei den Inflationsraten zuletzt je nach Bonität und Laufzeit nach wie vor nur scheinbar positive Renditen einfährt. Er erhält aber dauerhaft keine ausreichende Kompensation für seinen Kaufkraftverlust (=„finanzielle Repression“).

Anleger weltweit präferierten daher bis zuletzt das Ausweichmanöver in Richtung Unternehmensanleihen und anderer Segmente mit höheren Renditen. Hier versprach man sich bei etablierten Gesellschaften, die vielfach Kriege und Währungsreformen überlebt hatten, einen gewissen Hort an Sicherheit. Selbstredend, dass die Renditen von Unternehmensanleihen guter Qualität auch im Berichtszeitraum immer weiter nachgaben und teilweise kaum noch über den Erträgen von Staatsanleihen liegen. Profitieren konnten im Berichtszeitraum vor allem auch Unternehmen aus der Peripherie, die zuvor monatelang durch die negativen Entwicklungen ihrer Heimatländer gefangen wa-

ren. Nach Draghi's markigen Worten setzte sich bei diesen Papieren eine deutliche Entspannung und Fokussierung auf die Unternehmen selbst durch.

Aktien

Zum Bewertungsstichtag zeigen sich die globalen Bluechip-Werte als durchaus fair bewertet. Der S&P 500 mit 16, der japanische Nikkei 225 sowie chinesische Aktien mit einem 18'er beziehungsweise 9'er KGV entsprechen dem globalen Trend. Der DAX 30 reiht sich mit einem KGV von 13 nahtlos in diese Aufzählung mit ein. Genauso der EURO STOXX 50 mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 14. Die Zeit fundamental günstiger Aktien ist nun wohl vorüber. Mit einem Plus von nahezu 3.000 Zählern haussierte der MSCI World Index von November 2012 bis Oktober 2013 mit kleinen Ausnahmen zu Beginn des Berichtszeitraumes. Ab Juli 2013 ging es nach einer kleinen Konsolidierungsphase bis Oktober 2013 wieder tendenziell steil bergauf. Allerdings ist der MSCI World Index immer noch circa zehn Prozentpunkte von seinen alten Hochs aus dem Jahre 2007 entfernt. Insgesamt war der Zeitraum November 2012 bis Oktober 2013 mit einem Plus von knapp 23 % ein sehr gutes Jahr für weltweite Aktieninvestments.

Immobilienmarkt

Am 22. Juli 2013 ist das Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) als neues Regelwerk für Investmentfonds und ihre Manager in Kraft getreten und integriert unter Aufhebung des Investmentgesetzes und einiger anderer Gesetze deren bisherige Regelungen.

Ganz ohne Modifikationen sind die gesetzlichen Regelungen für Offene Immobilienfonds jedoch nicht geblieben. Zwar hat der Gesetzgeber die zweijährige Mindesthaltedauer und die einjährige Ankündigungsfrist für Anteilrückgaben beibehalten. Ersatzlos gestrichen wurde jedoch der Freibetrag von 30.000 Euro je Anleger und Halbjahr. Der Freibetrag besteht nur noch für Anteile, die vor dem Inkrafttreten des Gesetzes, am 22. Juli 2013, gekauft wurden, unabhängig davon, ob die übrigen Regelungen des Fonds bereits auf das KAGB umgestellt wurden oder nicht. Der Scope Real Estate German Open-Ended Fund Composite Performance-Index für Offene Immobilienfonds verzeichnete einen Indexrückgang von -2,8% (Vorjahr: -1,9%) im Berichtszeitraum. Als Grund sind die zum Teil erheblichen Abwertungen einzelner Immobilien diverser in Abwicklung befindlicher Offener Immobilienfonds zu nennen.

Rohstoffe

Der S&P GSCI Commodity Index gab auf Jahressicht 0,9 % nach und spiegelt die allgemeine Lage der weltweiten Rohstoffmärkte damit sehr gut wider. Viele Rohstoffe befanden sich in den vergangenen zwölf Monaten in einer übergeordneten Seitwärts-

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

Die Entwicklung der Märkte im Überblick

range. Insbesondere Öl (Brent) tendierte von November 2012 bis Ende Oktober 2013 nahezu unverändert. Im Juli 2013 entfachte zunächst der schwelende Syrienkonflikt einen Anstieg auf bis zu 117 USD/Barrel. Mit dessen Entspannung kam dann aber auch das Öl wieder unter leichten Verkaufsdruck und notiert aktuell wieder bei unter 110 USD/Barrel. Gold dagegen befindet sich nach wie vor im Ausverkauf. Dieser wird aktuell nur vorübergehend durch kurzfristig spekulativ orientierte Käufe verzögert. Bislang weist das meist beachtete Edelmetall eine unerfreuliche Jahresperformance von Minus 21 % auf. Silber und Platin mussten ebenfalls zum Teil deutliche Verluste verzeichnen. Das Industriemetall Palladium konnte sich dagegen dank steigender Absatzzahlen im chinesischen und US-amerikanischen Automobilmarkt behaupten.

Alternative Investments

Für liquide Publikums-Fonds mit alternativen Strategien („alternative UCITS-Fonds“) ist der Berichtszeitraum zunächst erfolgreich verlaufen. So stiegen sowohl die Anzahl der Fonds als auch das verwaltete Vermögen deutlich an. Die zunehmende Beliebtheit alternativer UCITS-Fonds spiegelt eine Investorenbefragung wider. Die überwiegende Mehrheit der Anleger gibt

an, ihre Investments in alternativen UCITS-Fonds weiter erhöhen zu wollen. Der Grund dafür liegt in der Erwartung absoluter Renditen und guter Diversifikationseffekte.

Der Schwung gut performender Strategien konnte jedoch in der Breite nicht gehalten werden. Maßgeblich trugen die besonderen Verwerfungen zwischen Mitte Mai und Ende Juni an vielen globalen Zins-, Aktien- und Rohstoff-Märkten dazu bei, dass selbst viele erfolgreiche Strategien deutlich Schlagseite bekamen. Unter dem Strich erreichte der breit gestreute HFRX Global Hedge Fund Euro Index im Berichtszeitraum einen Zuwachs von 7,0 %.

Das aktuelle Umfeld ist jedoch sehr gut geeignet, um Untergewichtungen in diesem Sektor allmählich zurückzufahren und selektive Zukäufe zu tätigen. Das Universum investierbarer Strategien ist deutlich gewachsen: aus den hunderten Zielkonzepten finden sich mittlerweile attraktivere Lösungen als noch vor einigen Jahren.

Luxemburg, im November 2013

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 2012 bis 31. Oktober 2013

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

Absolut-Return-orientierte Rentenfonds bilden den Schwerpunkt im D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME. Hierzu wurden in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes weitere Fonds hinzugefügt, die eine geringe Korrelation zum breiten Rentenmarkt anstreben.

Positiv hoben sich im Berichtszeitraum zwei marktneutrale Strategien auf Anleihen bzw. Unternehmensanleihen (XAIA Investment) sowie die Absolute-Return-Strategien von Bluebay und Ignis hervor.

Der eingesetzte **Offene Immobilienfonds** entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv und wirkte somit stabilisierend auf das Gesamtportfolio.

Im **Aktienportfolio** wurden – bis auf den Tausch eines Minenaktienfonds in einen breiter diversifizierten Rohstoffaktienfonds – keine Anpassungen vorgenommen. Insbesondere durch unsere Engagements im Bereich europäische und US-amerikanische Aktien konnten hohe positive Performancebeiträge erzielt werden. Die größten Veränderungen im Portfolio wurden im Berichtszeitraum innerhalb der Assetklassen Rohstoffe und Alternative Investments vollzogen.

Insbesondere **Rohstoff-Investments** lieferten marktbedingt keinen guten Performancebeitrag. Sie sorgten im Rückblick dauerhaft für eine Belastung. Der innerhalb des Rohstoff-Segments erfolgte Umbau hin zu eher marktneutralen bzw. Absolute-Return-orientierten Rohstoffstrategien, konnte in der ersten Berichtshälfte noch ein veritables Ergebnis erzielen, indem

man sich mittels der allokierten Manager von der Entwicklung der breiten Rohstoffmärkte abkoppelte. Später jedoch lieferten vor allem zwei Zielfonds einen zu deutlichen Verlustbeitrag, der durch unsere anderen Investments nicht kompensiert werden konnte. Um weitere Verluste zu vermeiden, wurden beide Zielfonds (Hermes Absolute Return Commodity Fund, Credit Suisse GAINS Fund) im Laufe des Monats Juli veräußert.

Auch Manager von **Alternativen Strategien** standen vor enormen Herausforderungen aufgrund der vielen „Rettungs-“, Stimulierungs- und Verbal-Eingriffe durch Politiker und Notenbankler in die Märkte. Die Interventionen hatten und haben massiven Einfluss auf das absolute und relative Niveau, die Bewegungen und Volatilität sowie die Struktur vieler Märkte.

Auch die bisher eingesetzten Strategien in diesem Segment konnten somit nicht positiv zum Ergebnis beitragen. So wurde zunächst im Juni 2013 eine Volatilitätsstrategie von Amundi veräußert, die sich schwächer als erwartet entwickelte. Zudem trennten wir uns konsequent von einem Trendfolgemodell und einer Risikoparitätsstrategie von Aquila Capital, die zu den größten Verlustbringern in diesem Segment zählten.

Da das Umfeld mit indifferenten Ausverkäufen in vielen Märkten sehr gut geeignet ist, um unsere Untergewichtung in diesem Sektor allmählich zurückzufahren und selektive Zukäufe zu tätigen, wurden das Portfolio im Juli und August 2013 durch zwei neue Manager (Globale Absolute Return- sowie Risikoparitätsstrategie) ergänzt.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME schloss den Berichtszeitraum mit einer Wertentwicklung von -0,4 %* (Tranche P) bzw. 0,6%* (Tranche IX) ab.

Luxemburg, im November 2013

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 2012 bis 31. Oktober 2013

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.

Die Allokation im Rentenbereich wird schwerpunktmäßig über **Absolut-Return-orientierte** Fonds im D&R MULTI ASSET STRATEGY – BALANCED abgebildet. Hierzu wurden in der ersten Hälfte des Berichtszeitraumes weitere Fonds hinzugefügt, die eine geringe Korrelation zum breiten Rentenmarkt anstreben.

Positiv hoben sich im Berichtszeitraum zwei marktneutrale Strategien auf Anleihen bzw. Unternehmensanleihen (XAIA Investment) sowie die Absolute-Return-Strategien von Bluebay und Ignis hervor.

Der eingesetzte **Offene Immobilienfonds** entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv und wirkte somit stabilisierend auf das Gesamtportfolio.

Im **Aktienportfolio** wurden – bis auf den Tausch eines Minenaktienfonds in einen breiter diversifizierten Rohstoffaktienfonds – keine Anpassungen vorgenommen. Insbesondere durch unsere Engagements im Bereich europäische und US-amerikanische Aktien konnten hohe positive Performancebeiträge erzielt werden. Die größten Veränderungen im Portfolio wurden im Berichtszeitraum innerhalb der Assetklassen Rohstoffe und Alternative Investments vollzogen.

Insbesondere **Rohstoff-Investments** lieferten marktbedingt keinen guten Performancebeitrag. Sie sorgten im Rückblick dauerhaft für eine Belastung. Der innerhalb des Rohstoff-Segments erfolgte Umbau hin zu eher marktneutralen bzw. Absolute-Return-orientierten Rohstoffstrategien, konnte in der ersten

Berichtshälfte noch ein veritables Ergebnis erzielen, indem man sich mittels der allokierten Manager von der Entwicklung der breiten Rohstoffmärkte abkoppelte. Später jedoch lieferten vor allem zwei Zielfonds einen zu deutlichen Verlustbeitrag, der durch unsere anderen Investments nicht kompensiert werden konnte. Um weitere Verluste zu vermeiden, wurden beide Zielfonds (Hermes Absolute Return Commodity Fund, Credit Suisse GAINS Fund) im Laufe des Monats Juli veräußert.

Auch Manager von **Alternativen Strategien** standen vor enormen Herausforderungen aufgrund der vielen „Rettungs-“, Stimulierungs- und Verbal-Eingriffe durch Politiker und Notenbanken in die Märkte. Die Interventionen hatten und haben massiven Einfluss auf das absolute und relative Niveau, die Bewegungen und Volatilität sowie die Struktur vieler Märkte.

Auch die bisher eingesetzten Strategien in diesem Segment konnten somit nicht positiv zum Ergebnis beitragen. So wurde zunächst im Juni 2013 eine Volatilitätsstrategie von Amundi veräußert, die sich schwächer als erwartet entwickelte. Zudem trennten wir uns konsequent von einem Trendfolgemodell und einer Risikoparitätsstrategie von Aquila Capital, die zu den größten Verlustbringern in diesem Segment zählten.

Da das Umfeld mit indifferenten Ausverkäufen in vielen Märkten sehr gut geeignet ist, um unsere Untergewichtung in diesem Sektor allmählich zurückzufahren und selektive Zukäufe zu tätigen, wurden das Portfolio im Juli und August 2013 durch zwei neue Manager (Globale Absolute Return- sowie Risikoparitäts-Strategie) ergänzt.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – BALANCED schloss den Berichtszeitraum mit einer Wertentwicklung von 0,2 %* (Tranche P) bzw. 1,5%* (Tranche IX) ab.

Luxemburg, im November 2013

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 2012 bis 31. Oktober 2013

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

Der eingesetzte **Offene Immobilienfonds** entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv und wirkte somit stabilisierend auf das Gesamtportfolio.

Im **Aktienportfolio** wurden – bis auf den Tausch eines Minenaktienfonds in einen breiter diversifizierten Rohstoffaktienfonds – keine Anpassungen vorgenommen. Insbesondere durch unsere Engagements im Bereich europäische und US-amerikanische Aktien konnten hohe positive Performancebeiträge erzielt werden. Die größten Veränderungen im Portfolio wurden im Berichtszeitraum innerhalb der Assetklassen Rohstoffe und Alternative Investments vollzogen.

Insbesondere **Rohstoff-Investments** lieferten marktbedingt keinen guten Performancebeitrag. Sie sorgten im Rückblick dauerhaft für eine Belastung. Der innerhalb des Rohstoff-Segments erfolgte Umbau hin zu eher marktneutralen bzw. Absolute-Return-orientierten Rohstoffstrategien, konnte in der ersten Berichtshälfte noch ein veritables Ergebnis erzielen, indem man sich mittels der allokierten Manager von der Entwicklung der breiten Rohstoffmärkte abkoppelte. Später jedoch lieferten vor allem zwei Zielfonds einen zu deutlichen Verlustbeitrag, der durch unsere anderen Investments nicht kompensiert werden

konnte. Um weitere Verluste zu vermeiden, wurden beide Zielfonds (Hermes Absolute Return Commodity Fund, Credit Suisse GAINS Fund) im Laufe des Monats Juli veräußert.

Auch Manager von **Alternativen Strategien** standen vor enormen Herausforderungen aufgrund der vielen „Rettungs-“, Stimulierungs- und Verbal-Eingriffe durch Politiker und Notenbanken in die Märkte. Die Interventionen hatten und haben massiven Einfluss auf das absolute und relative Niveau, die Bewegungen und Volatilität sowie die Struktur vieler Märkte.

Auch die bisher eingesetzten Strategien in diesem Segment konnten somit nicht positiv zum Ergebnis beitragen. So wurde zunächst im Juni 2013 eine Volatilitätsstrategie von Amundi veräußert, die sich schwächer als erwartet entwickelte. Zudem trennten wir uns konsequent von einem Trendfolgemodell und einer Risikoparitätsstrategie von Aquila Capital, die zu den größten Verlustbringern in diesem Segment zählten.

Da das Umfeld mit indifferenten Ausverkäufen in vielen Märkten sehr gut geeignet ist, um unsere Untergewichtung in diesem Sektor allmählich zurückzufahren und selektive Zukäufe zu tätigen, wurden das Portfolio im Juli und August 2013 durch zwei neue Manager (Globale Absolute Return- sowie Risikoparitäts-Strategie) ergänzt.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – GROWTH schloss den Berichtszeitraum mit einer Wertentwicklung von 3,5 %* (Tranche P) bzw. 4,8%* (Tranche IX) ab.

Luxemburg, im November 2013

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 2013

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 76.360.594,39)	82.500.512,16
Bankguthaben	4.716.867,53
Forderungen aus Absatz von Anteilen	49.192,51
	87.266.572,20
Optionen	-179.550,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-39.793,90
Zinsverbindlichkeiten	-0,01
Sonstige Passiva*	-185.545,49
	-404.889,40
Netto-Fondsvermögen	86.861.682,80

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.675.149,90
Ordentlicher Nettoaufwand	-295.619,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-12.298,64
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	11.962.042,37
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.560.768,66
Realisierte Gewinne	4.175.804,04
Realisierte Verluste	-4.466.011,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.083.459,61
Ausschüttung	-1.700.074,37
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	86.861.682,80

Konsolidierter Jahresbericht

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013

EUR

Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	1.269.769,30
Bestandsprovisionen	35.115,97
Ertragsausgleich	8.993,64
Erträge insgesamt	1.313.878,91
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-84,21
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-1.303.765,12
Depotbankvergütung	-68.732,48
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-81.023,52
Taxe d'abonnement	-16.955,39
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-101.225,86
Register- und Transferstellenvergütung	-24.825,74
Staatliche Gebühren	-7.500,02
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.691,33
Aufwandsausgleich	3.305,00
Aufwendungen insgesamt	-1.609.498,67
Ordentlicher Nettoaufwand	-295.619,76

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

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	65,48 %	Investmentfondsanteile	95,71 %
Deutschland	14,53 %	Wertpapiervermögen	95,71 %
Irland	8,74 %	Optionen	-0,12 %
Großbritannien	6,96 %	Bankguthaben	4,61 %
Wertpapiervermögen	95,71 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
Optionen	-0,12 %		
Bankguthaben	4,61 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %		
	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
31.10.2011	26,61	3.002.681	-1.340,04	8,86
31.10.2012	28,64	3.115.092	1.058,29	9,19
31.10.2013	30,54	3.423.280	2.837,91	8,92

Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2011	1,20	120.219	-3.639,54	9,94
31.10.2012	3,38	326.492	2.175,70	10,37
31.10.2013	3,40	334.935	80,79	10,16

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2013

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.821.521,35)	32.486.580,20
Bankguthaben	1.565.176,23
	34.051.756,43
Optionen	-39.900,00
Zinsverbindlichkeiten	-0,01
Sonstige Passiva *	-68.222,87
	-108.122,88
Netto-Teilfondsvermögen	33.943.633,55

* 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	30.539.955,92 EUR
Umlaufende Anteile	3.423.280,000
Anteilwert	8,92 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.403.677,63 EUR
Umlaufende Anteile	334.935,000
Anteilwert	10,16 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013			
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.021.149,95	28.636.762,52	3.384.387,43
Ordentlicher Nettoertrag	96.806,84	40.312,46	56.494,38
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-20.226,62	-2.552,20	-17.674,42
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.022.728,97	4.737.078,35	285.650,62
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.104.031,75	-1.899.169,29	-204.862,46
Realisierte Gewinne	1.145.342,64	1.025.275,92	120.066,72
Realisierte Verluste	-1.245.143,16	-1.116.302,69	-128.840,47
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-72.933,17	-71.483,95	-1.449,22
Ausschüttung	-900.060,15	-809.965,20	-90.094,95
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.943.633,55	30.539.955,92	3.403.677,63

D&R Multi Asset Strategy – Income

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	644.964,16	579.527,67	65.436,49
Bestandsprovisionen	9.093,58	8.159,48	934,10
Ertragsausgleich	31.765,33	13.659,96	18.105,37
Erträge insgesamt	685.823,07	601.347,11	84.475,96
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-12,78	-11,42	-1,36
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-464.380,07	-448.230,85	-16.149,22
Depotbankvergütung	-26.442,37	-23.799,11	-2.643,26
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.202,44	-28.083,11	-3.119,33
Taxe d'abonnement	-5.559,21	-5.005,15	-554,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-37.037,27	-33.274,20	-3.763,07
Register- und Transferstellenvergütung	-7.269,98	-6.525,27	-744,71
Staatliche Gebühren	-2.728,52	-2.438,08	-290,44
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.844,88	-2.559,70	-285,18
Aufwandsausgleich	-11.538,71	-11.107,76	-430,95
Aufwendungen insgesamt	-589.016,23	-561.034,65	-27.981,58
Ordentlicher Nettoertrag	96.806,84	40.312,46	56.494,38
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	28.636,53		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,81	0,82

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	3.115.092,000	326.492,000
Ausgegebene Anteile	519.993,000	28.449,000
Zurückgenommene Anteile	-211.805,000	-20.006,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.423.280,000	334.935,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile ¹⁾							
Deutschland							
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	10.400	0	37.400	19,4400	727.056,00	2,14
iShares eb.rexx Government Germany 5,5-10,5EX	EUR	0	14.500	2.500	133,3700	333.425,00	0,98
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	6.900	0	6.900	116,6100	804.609,00	2,37
Lupus alpha Comodity Invest	EUR	6.300	0	6.300	101,3000	638.190,00	1,88
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund **	EUR	0	0	19.800	122,5800	2.427.084,00	7,16
						4.930.364,00	14,53
Großbritannien							
First State Investments ICVC - Global Property Securities B	EUR	145.000	0	440.000	1,1265	495.660,00	1,46
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	550.000	0	550.000	0,7764	427.020,00	1,26
M&G Optimal Income Fund	EUR	78.750	0	78.750	18,2609	1.438.045,88	4,24
						2.360.725,88	6,96
Irland							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	42.250	0	42.250	11,6813	493.534,93	1,45
INVESCO Global High Income Fund	USD	47.000	0	47.000	18,1500	619.498,91	1,83
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	33.000	72.000	163.000	11,3800	1.854.940,00	5,46
						2.967.973,84	8,74
Luxemburg							
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	0	16.736	117,8500	1.972.337,60	5,81
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	430	0	430	1.430,0700	614.930,10	1,81
Bantleon Opportunities S	EUR	8.100	4.800	17.600	122,8100	2.161.456,00	6,37
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	31.800	8.700	65.600	20,2400	1.327.744,00	3,91
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	16.600	0	16.600	115,1900	1.912.154,00	5,63

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** siehe Erläuterungen zu diesem Jahresbericht

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 Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)							
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	1.230.000	0	1.230.000	1,1621	1.429.383,00	4,21
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	34.500	0	34.500	15,0400	518.880,00	1,53
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	2.350	0	7.000	121,3100	616.681,19	1,82
JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	1.700	0	23.200	107,9900	1.819.439,36	5,36
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	7.100	0	7.100	110,8000	786.680,00	2,32
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	13.700	0	13.700	137,5300	1.884.161,00	5,55
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	1.650	0	4.250	121,5600	516.630,00	1,52
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	4.300	900	9.900	187,7300	1.349.692,81	3,98
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	1.400	0	4.300	180,2400	775.032,00	2,28
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	53.800	0	53.800	11,3714	611.781,32	1,80
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	1.750	0	5.650	166,2000	681.939,00	2,01
XAIA Credit - Debt Capital	EUR	0	0	1.490	1.053,7900	1.570.147,10	4,63
XAIA Credit - XAIA Credit Basis II	EUR	0	0	1.600	1.049,0300	1.678.448,00	4,94
						22.227.516,48	65,48
Investmentfondsanteile ¹⁾						32.486.580,20	95,71
Wertpapiervermögen						32.486.580,20	95,71

* 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 Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionen / Short-Positionen ²⁾						
EUR						
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00	200	400	-200		-33.800,00	-0,10
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00	0	200	-200		-6.100,00	-0,02
					-39.900,00	-0,12
Short-Positionen					-39.900,00	-0,12
Optionen					-39.900,00	-0,12
Bankguthaben - Kontokorrent					1.565.176,23	4,61
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-68.222,88	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					33.943.633,55	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

2) Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 2.779.350,00.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zu- und Abgänge vom 1. November 2012 bis 31. Oktober 2013

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			
Deutschland			
iShares eb.rexx Government Germany 1.5-2.5 (DE)	EUR	0	6.500
Irland			
Custom Markets Plc. - Credit Suisse GAINS Fund	USD	1.100	9.200
Custom Markets Plc. - Credit Suisse MOVERS Fund	EUR	0	6.100
Luxemburg			
AC - Risk Parity 12 Fund	EUR	4.450	4.450
AC Quant - Spectrum Fund	EUR	0	2.900
Allianz Global Investors Fund - Allianz Commodities Strategy	EUR	0	790
Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities	EUR	0	260
BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.700	16.100
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	6.800	6.800
Invesco Pan European Equity Fund	EUR	0	36.500
Investec Global Strategy Fund Ltd. - Global Natural Resources Fund	USD	0	34.800
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	7.100	7.100
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C-	EUR	2.900	18.800
Pioneer Funds - Commodities Alpha	EUR	950	950
Pioneer Funds - Commodity Alpha	EUR	0	17.850
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index April 2013/8.400,00		180	180
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00		165	165
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/7.500,00		300	300
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/7.700,00		300	300
Call on DAX Performance-Index Februar 2013/8.000,00		235	235
Call on DAX Performance-Index Januar 2013/7.950,00		420	420
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00		140	140
Call on DAX Performance-Index Juni 2013/8.800,00		290	290

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zu- und Abgänge vom 1. November 2012 bis 31. Oktober 2013

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)		
Call on DAX Performance-Index Juni 2013/9.000,00	290	290
Call on DAX Performance-Index Mai 2013/7.950,00	370	370
Call on DAX Performance-Index Mai 2013/8.100,00	370	370
Call on DAX Performance-Index März 2013/8.000,00	175	175
Call on DAX Performance-Index März 2013/8.100,00	175	175
Call on DAX Performance-Index November 2012/7.800,00	430	0
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	380	380
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	320	320
Put on DAX Performance-Index April 2013/7.450,00	180	180
Put on DAX Performance-Index April 2013/7.550,00	180	180
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	165	165
Put on DAX Performance-Index Dezember 2012/6.450,00	150	150
Put on DAX Performance-Index Januar 2013/7.150,00	210	210
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	140	140
Put on DAX Performance-Index Juni 2013/7.800,00	145	145
Put on DAX Performance-Index Mai 2013/6.950,00	185	185
Put on DAX Performance-Index März 2013/7.200,00	175	175
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.750,00	215	0
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	190	190
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	160	160

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2013 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,3770
-----------	-----	---	--------

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	59,40 %	Investmentfondsanteile	95,63 %
Deutschland	16,22 %	Wertpapiervermögen	95,63 %
Irland	12,50 %	Optionen	-0,23 %
Großbritannien	7,51 %	Bankguthaben	4,75 %
Wertpapiervermögen	95,63 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,15 %
Optionen	-0,23 %		
Bankguthaben	4,75 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,15 %		
	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
31.10.2011	35,75	4.291.514	-2.989,16	8,33
31.10.2012	34,98	4.036.833	-2.144,41	8,66
31.10.2013	35,89	4.200.938	1.434,93	8,54

Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2011	3,41	326.801	-3.115,32	10,42
31.10.2012	5,01	456.141	1.433,12	10,98
31.10.2013	4,96	452.324	-36,50	10,97

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2013

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 35.779.642,76)	39.067.721,52
Bankguthaben	1.940.449,07
Forderungen aus Absatz von Anteilen	49.192,51
	41.057.363,10
Optionen	-95.760,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-17.742,40
Sonstige Passiva*	-90.980,13
	-204.482,53
Netto-Teilfondsvermögen	40.852.880,57

* 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	35.891.508,62 EUR
Umlaufende Anteile	4.200.938,000
Anteilwert	8,54 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.961.371,95 EUR
Umlaufende Anteile	452.324,000
Anteilwert	10,97 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.985.762,59	34.978.314,09	5.007.448,50
Ordentlicher Nettoaufwand	-282.544,86	-303.438,17	20.893,31
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.027,49	4.261,08	1.766,41
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.873.893,14	4.383.273,55	490.619,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.475.467,01	-2.948.343,01	-527.124,00
Realisierte Gewinne	2.163.643,17	1.889.036,11	274.607,06
Realisierte Verluste	-2.263.711,00	-1.974.920,12	-288.790,88
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	523.819,59	459.619,25	64.200,34
Ausschüttung	-678.542,54	-596.294,16	-82.248,38
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	40.852.880,57	35.891.508,62	4.961.371,95

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	491.731,42	429.335,82	62.395,60
Bestandsprovisionen	19.941,22	17.432,37	2.508,85
Ertragsausgleich	-12.691,59	-8.838,87	-3.852,72
Erträge insgesamt	498.981,05	437.929,32	61.051,73
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-10,29	-9,02	-1,27
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-647.640,17	-623.052,21	-24.587,96
Depotbankvergütung	-32.463,38	-28.392,04	-4.071,34
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-38.239,82	-33.444,58	-4.795,24
Taxe d'abonnement	-8.303,12	-7.262,57	-1.040,55
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.322,81	-37.873,05	-5.449,76
Register- und Transferstellenvergütung	-11.345,44	-9.920,44	-1.425,00
Staatliche Gebühren	-3.382,95	-2.950,59	-432,36
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.482,03	-3.040,78	-441,25
Aufwandsausgleich	6.664,10	4.577,79	2.086,31
Aufwendungen insgesamt	-781.525,91	-741.367,49	-40.158,42
Ordentlicher Nettoaufwand	-282.544,86	-303.438,17	20.893,31
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	52.729,12		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,06	0,82

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	4.036.833,000	456.141,000
Ausgegebene Anteile	508.519,000	44.602,000
Zurückgenommene Anteile	-344.414,000	-48.419,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	4.200.938,000	452.324,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile ¹⁾							
Deutschland							
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	5.300	0	25.800	19,4400	501.552,00	1,23
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	8.900	0	8.900	116,6100	1.037.829,00	2,54
Lupus alpha Comodity Invest	EUR	10.500	0	10.500	101,3000	1.063.650,00	2,60
Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	6.850	0	6.850	87,1700	597.114,50	1,46
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund **	EUR	0	0	27.950	122,5800	3.426.111,00	8,39
						6.626.256,50	16,22
Großbritannien							
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund B	EUR	0	0	704.000	1,4058	989.683,20	2,42
First State Investments ICVC - Global Property Securities B	EUR	0	0	612.000	1,1265	689.418,00	1,69
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	306.000	0	648.000	0,7764	503.107,20	1,23
M&G Optimal Income Fund	EUR	48.650	0	48.650	18,2609	888.392,79	2,17
						3.070.601,19	7,51
Irland							
GAM Star Fund Plc. - Global Equity Inflation Focus	USD	107.500	0	107.500	10,6544	831.770,52	2,04
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	77.500	0	77.500	11,6813	905.300,75	2,22
INVESCO Global High Income Fund	USD	34.900	0	34.900	18,1500	460.010,89	1,13
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	0	4.800	126,0389	439.351,29	1,07
Metzler European Growth	EUR	0	1.260	7.840	168,7900	1.323.313,60	3,24
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	42.000	35.400	100.600	11,3800	1.144.828,00	2,80
						5.104.575,05	12,50

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** siehe Erläuterungen zu diesem Jahresbericht

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 Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg							
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	4.627	29.110	117,8500	3.430.613,50	8,39
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	287	104	710	1.430,0700	1.015.349,70	2,49
Bantleon Opportunities S	EUR	3.600	2.300	10.500	122,8100	1.289.505,00	3,16
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	33.300	19.000	87.800	20,2400	1.777.072,00	4,35
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	10.100	0	10.100	115,1900	1.163.419,00	2,85
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	764.000	0	764.000	1,1621	887.844,40	2,17
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	62.750	0	62.750	15,0400	943.760,00	2,31
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	1.650	0	5.100	121,3100	449.296,30	1,10
JPMorgan Funds - Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0	0	14.400	107,9900	1.129.307,19	2,76
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	13.100	0	13.100	110,8000	1.451.480,00	3,55
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	850	3.150	8.500	137,5300	1.169.005,00	2,86
Julius Bär Multistock - US Leading Stock Fund	USD	2.500	220	3.530	542,0600	1.389.594,63	3,40
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	0	5.900	121,5600	717.204,00	1,76
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	3.700	2.050	10.450	187,7300	1.424.675,74	3,49
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	0	5.750	180,2400	1.036.380,00	2,54
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	134.000	0	134.000	11,3714	1.523.767,60	3,73
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	0	6.100	166,2000	736.252,72	1,80
XAIA Credit - Debt Capital	EUR	0	0	900	1.053,7900	948.411,00	2,32
XAIA Credit - XAIA Credit Basis II	EUR	0	200	1.700	1.049,0300	1.783.351,00	4,37
						24.266.288,78	59,40
Investmentfondsanteile ¹⁾						39.067.721,52	95,63
Wertpapiervermögen						39.067.721,52	95,63

* 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 Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Optionen / Short-Positionen²⁾						
EUR						
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00	480	960	-480		-81.120,00	-0,20
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00	0	480	-480		-14.640,00	-0,03
					-95.760,00	-0,23
Short-Positionen					-95.760,00	-0,23
Optionen					-95.760,00	-0,23
Bankguthaben - Kontokorrent					1.940.449,07	4,75
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-59.530,02	-0,15
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					40.852.880,57	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

2) Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 6.670.440,00.

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2012 bis 31. Oktober 2013

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			
Deutschland			
iShares eb.rexx Government Germany 5,5-10,5EX	EUR	0	13.000
Irland			
Allianz US Equity	USD	0	92.000
Custom Markets Plc. - Credit Suisse GAINS Fund	USD	0	23.200
Custom Markets Plc. - Credit Suisse MOVERS Fund	EUR	0	8.750
Luxemburg			
AC - Risk Parity 12 Fund	EUR	4.150	4.150
AC Quant - Spectrum Fund	EUR	0	8.100
Allianz Global Investors Fund - Allianz Commodities Strategy	EUR	0	1.090
Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities	EUR	0	530
BlackRock Global Funds - World Mining Fund D2	USD	0	6.750
BlueBay Investment Grade Bond Fund	EUR	1.400	11.150
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	8.800	8.800
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	32.300	32.300
Invesco Pan European Equity Fund	EUR	0	51.800
Investec Global Strategy Fund Ltd. - Global Natural Resources Fund	USD	0	39.600
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	13.000	13.000
Pioneer Funds - Commodities Alpha	EUR	1.200	1.200
Pioneer Funds - Commodity Alpha	EUR	0	49.500
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index April 2013/8.400,00		445	445
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00		400	400
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/7.500,00		760	760
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/7.700,00		760	760
Call on DAX Performance-Index Februar 2013/8.000,00		610	610
Call on DAX Performance-Index Januar 2013/7.950,00		1.080	1.080
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00		340	340

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2012 bis 31. Oktober 2013

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)		
Call on DAX Performance-Index Juni 2013/8.800,00	720	720
Call on DAX Performance-Index Juni 2013/9.000,00	720	720
Call on DAX Performance-Index Mai 2013/7.950,00	920	920
Call on DAX Performance-Index Mai 2013/8.100,00	920	920
Call on DAX Performance-Index März 2013/8.000,00	435	435
Call on DAX Performance-Index März 2013/8.100,00	435	435
Call on DAX Performance-Index November 2012/7.800,00	1.090	0
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	890	890
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	780	780
Put on DAX Performance-Index April 2013/7.450,00	445	445
Put on DAX Performance-Index April 2013/7.550,00	445	445
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	400	400
Put on DAX Performance-Index Dezember 2012/6.450,00	380	380
Put on DAX Performance-Index Januar 2013/7.150,00	540	540
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	340	340
Put on DAX Performance-Index Juni 2013/7.800,00	360	360
Put on DAX Performance-Index Mai 2013/6.950,00	460	460
Put on DAX Performance-Index März 2013/7.200,00	435	435
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.750,00	545	0
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	445	445
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	390	390

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2013 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,3770
-----------	-----	---	--------

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	48,77 %	Investmentfondsanteile	90,73 %
Irland	19,06 %	Wertpapiervermögen	90,73 %
Deutschland	12,47 %	Optionen	-0,36 %
Großbritannien	10,43 %	Bankguthaben	10,04 %
Wertpapiervermögen	90,73 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,41 %
Optionen	-0,36 %		
Bankguthaben	10,04 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,41 %		
	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
31.10.2011	8,88	1.474.208	-603,32	6,02
31.10.2012	9,36	1.461.257	-65,00	6,40
31.10.2013	10,13	1.543.822	522,55	6,56

Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2011	0,97	93.038	-4,59	10,47
31.10.2012	2,31	204.892	1.284,90	11,27
31.10.2013	1,93	165.189	-438,40	11,70

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2013

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.759.430,28)	10.946.210,44
Bankguthaben	1.211.242,23
	12.157.452,67
Optionen	-43.890,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-22.051,50
Sonstige Passiva *	-26.342,49
	-92.283,99
Netto-Teilfondsvermögen	12.065.168,68

* 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	10.132.789,86 EUR
Umlaufende Anteile	1.543.822,000
Anteilwert	6,56 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.932.378,82 EUR
Umlaufende Anteile	165.189,000
Anteilwert	11,70 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

	Total	Anteilklasse P	Anteilklasse IX
im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013	EUR	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.668.237,36	9.358.208,70	2.310.028,66
Ordentlicher Nettoaufwand	-109.881,74	-112.553,90	2.672,16
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.900,49	-838,51	2.739,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.065.420,26	1.504.875,82	560.544,44
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.981.269,90	-982.324,94	-998.944,96
Realisierte Gewinne	866.818,23	689.011,23	177.807,00
Realisierte Verluste	-957.157,53	-758.501,23	-198.656,30
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	632.573,19	528.709,25	103.863,94
Ausschüttung	-121.471,68	-93.796,56	-27.675,12
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	12.065.168,68	10.132.789,86	1.932.378,82

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2012 bis zum 31. Oktober 2013

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Erträge			
Erträge aus Investmentanteilen	133.073,72	104.532,12	28.541,60
Bestandsprovisionen	6.081,17	4.845,11	1.236,06
Ertragsausgleich	-10.080,10	-1.069,99	-9.010,11
Erträge insgesamt	129.074,79	108.307,24	20.767,55
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen	-61,14	-46,66	-14,48
Verwaltungs-, Fondsmanagement- und Anlageberatervergütung	-191.744,88	-178.687,13	-13.057,75
Depotbankvergütung	-9.826,73	-7.862,80	-1.963,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11.581,26	-9.266,25	-2.315,01
Taxe d'abonnement	-3.093,06	-2.479,59	-613,47
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.865,78	-16.478,66	-4.387,12
Register- und Transferstellenvergütung	-6.210,32	-4.989,48	-1.220,84
Staatliche Gebühren	-1.388,55	-1.082,45	-306,10
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.364,42	-1.876,62	-487,80
Aufwandsausgleich	8.179,61	1.908,50	6.271,11
Aufwendungen insgesamt	-238.956,53	-220.861,14	-18.095,39
Ordentlicher Nettoaufwand	-109.881,74	-112.553,90	2.672,16
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	27.255,53		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,22	0,98

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	1.461.257,000	204.892,000
Ausgegebene Anteile	233.880,000	49.696,000
Zurückgenommene Anteile	-151.315,000	-89.399,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.543.822,000	165.189,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2013

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile ¹⁾							
Deutschland							
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	2.750	0	2.750	116,6100	320.677,50	2,66
Lupus alpha Comodity Invest	EUR	3.200	0	3.200	101,3000	324.160,00	2,69
Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	3.800	0	3.800	87,1700	331.246,00	2,75
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund **	EUR	0	0	4.300	122,5800	527.094,00	4,37
						1.503.177,50	12,47
Großbritannien							
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund B	EUR	0	0	408.000	1,4058	573.566,40	4,75
First State Investments ICVC - Global Property Securities B	EUR	0	0	358.000	1,1265	403.287,00	3,34
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	202.000	0	363.000	0,7764	281.833,20	2,34
						1.258.686,60	10,43
Irland							
GAM Star Fund Plc. - Global Equity Inflation Focus	USD	60.500	0	60.500	10,6544	468.112,71	3,88
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	24.250	0	24.250	11,6813	283.271,53	2,35
iShares Plc. - S&P 500 UCITS ETF	EUR	17.300	13.300	40.000	12,8080	512.320,00	4,25
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	0	2.450	126,0389	224.252,22	1,86
Metzler European Growth	EUR	650	550	4.800	168,7900	810.192,00	6,72
						2.298.148,46	19,06
Luxemburg							
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	4.627	0	6.377	117,8500	751.529,45	6,23
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	226	55	400	1.430,0700	572.028,00	4,74
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	22.000	6.900	53.500	20,2400	1.082.840,00	8,97
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	19.500	0	19.500	15,0400	293.280,00	2,43

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** siehe Erläuterungen zu diesem Jahresbericht

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 31. Oktober 2013

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)							
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	1.900	0	1.900	110,8000	210.520,00	1,74
Julius Bär Multistock - US Leading Stock Fund	USD	0	0	660	542,0600	259.810,89	2,15
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	780	0	3.780	121,5600	459.496,80	3,81
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	2.700	890	6.260	187,7300	853.442,12	7,07
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	0	3.400	180,2400	612.816,00	5,08
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	31.300	0	31.300	11,3714	355.924,82	2,95
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	0	0	3.600	166,2000	434.509,80	3,60
						5.886.197,88	48,77
Investmentfondsanteile ¹⁾						10.946.210,44	90,73
Wertpapiervermögen						10.946.210,44	90,73
Optionen / Short-Positionen ²⁾							
EUR							
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		220	440	-220		-37.180,00	-0,31
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		0	220	-220		-6.710,00	-0,05
						-43.890,00	-0,36
Short-Positionen						-43.890,00	-0,36
Optionen						-43.890,00	-0,36
Bankguthaben - Kontokorrent						1.211.242,23	10,04
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-48.393,99	-0,41
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						12.065.168,68	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.

2) Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen der zum Stichtag laufenden geschriebenen Optionen, bewertet mit dem Basispreis, beträgt EUR 3.057.285,00.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zu- und Abgänge vom 1. November 2012 bis 31. Oktober 2013

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			
Irland			
Allianz US Equity	USD	0	46.600
Custom Markets Plc. - Credit Suisse GAINS Fund	USD	0	5.850
Custom Markets Plc. - Credit Suisse MOVERS Fund	EUR	0	2.250
Luxemburg			
AC - Risk Parity 12 Fund	EUR	5.000	5.000
AC Quant - Spectrum Fund	EUR	0	3.300
Allianz Global Investors Fund - Allianz Commodities Strategy	EUR	0	275
Amundi Funds - Absolute Volatility Euro Equities	EUR	0	565
BlackRock Global Funds - World Mining Fund D2	USD	0	3.750
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	2.700	2.700
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	10.000	10.000
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	6.800	22.300
Invesco Pan European Equity Fund	EUR	0	28.000
Investec Global Strategy Fund Ltd. - Global Natural Resources Fund	USD	0	19.800
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	1.900	1.900
Pioneer Funds - Commodities Alpha	EUR	360	360
Pioneer Funds - Commodity Alpha	EUR	0	12.600
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index April 2013/8.400,00		205	205
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00		175	175
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/7.500,00		330	330
Call on DAX Performance-Index Dezember 2012/7.700,00		330	330
Call on DAX Performance-Index Februar 2013/8.000,00		285	285
Call on DAX Performance-Index Januar 2013/7.950,00		500	500
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00		155	155
Call on DAX Performance-Index Juni 2013/8.800,00		330	330
Call on DAX Performance-Index Juni 2013/9.000,00		330	330

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zu- und Abgänge vom 1. November 2012 bis 31. Oktober 2013

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)		
Call on DAX Performance-Index Mai 2013/7.950,00	420	420
Call on DAX Performance-Index Mai 2013/8.100,00	420	420
Call on DAX Performance-Index März 2013/8.000,00	200	200
Call on DAX Performance-Index März 2013/8.100,00	200	200
Call on DAX Performance-Index November 2012/7.800,00	480	0
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	400	400
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	350	350
Put on DAX Performance-Index April 2013/7.450,00	205	205
Put on DAX Performance-Index April 2013/7.550,00	205	205
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	175	175
Put on DAX Performance-Index Dezember 2012/6.450,00	165	165
Put on DAX Performance-Index Januar 2013/7.150,00	250	250
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	155	155
Put on DAX Performance-Index Juni 2013/7.800,00	165	165
Put on DAX Performance-Index Mai 2013/6.950,00	210	210
Put on DAX Performance-Index März 2013/7.200,00	200	200
Put on DAX Performance-Index November 2012/6.750,00	240	0
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	200	200
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	175	175

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2013 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,3770
-----------	-----	---	--------

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2013

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 25. September 2009 geändert und am 13. November 2009 im Memorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2012 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 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.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2013

- 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 Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart. Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit nicht an dem zwischen den anderen Staaten vereinbarten automatischen Informationsaustausch teilnehmen wird. Stattdessen wurde in Luxemburg eine Quellensteuer auf Zinserträge eingeführt. Diese Quellensteuer beträgt ab

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2013

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.

Hinweis 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.

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. 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. Am 12. Juni 2013 wurde die Aussetzung um 1 Jahr verlängert.

Die Bewertung des SEB ImmoPortfolio Target Return Fund erfolgte anhand der Nettoinventarwerte, die von der Kapitalanlagegesellschaft bereitgestellt wurden, zu denen derzeit aber keine Rücknahmen erfolgen. Der vorgenannte Zielfonds wird teilweise auch am Sekundärmarkt mit zum Teil deutlich geringeren Preisen gehandelt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist dennoch vor dem Hintergrund der Anlagepolitik der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wert der Investments widerspiegelt. Mit Wirkung zum 6. Dezember 2013 wurden sämtliche Bestände des Zielfonds SEB ImmoPortfolio Target Return Fund zum Nettoinventarwert der von der Kapitalanlagegesellschaft bereitgestellt wurde, veräußert.

8. 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 börsengethandelte 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.

9. 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.

10. 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, Lagerstellengebühren und Steuern.

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2013

11. Ertragsausgleich

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

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 2013, 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 2013 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,
Société coopérative,

Luxemburg, 20. Februar 2014

Vertreten durch

Dr. Norbert Brühl

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
(bis 31. Dezember 2013)

Gerhard Lenschow
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
HANSAINVEST LUX S.A.
(bis 31. Dezember 2012)

Boris Wetzck
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
HANSAINVEST LUX S.A.
(ab 1. Januar 2013)

Frank Linker
(ab 20. Juni 2013)

Martina Theisen
(ab 1. Januar 2014)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender:
Dr. Jörg W. Stotz
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:
Thomas Gollub
Vorstand
Aramea Asset Management AG

Verwaltungsratsmitglied:
Gerhard Lenschow
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
HANSAINVEST LUX S.A.
(bis 31. Dezember 2012)

Boris Wetzck
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der
HANSAINVEST LUX S.A.
(ab 1. Januar 2013)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

BDO Audit S.A.
2, avenue Charles de Gaulle
L-1653 Luxemburg

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

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
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

