

# 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

---

<b>Entwicklung der Märkte</b>	<b>4</b>
<hr/>	
<b>Berichte zum Geschäftsverlauf</b>	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy – Income	6
D&R Multi Asset Strategy – Balanced	7
D&R Multi Asset Strategy – Growth	8
<hr/>	
<b>Konsolidierter Jahresbericht</b>	
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	9
<hr/>	
<b>Jahresberichte der Teilfonds des D&amp;R Multi Asset Strategy</b>	
<hr/>	
D&R Multi Asset Strategy – Income	11
D&R Multi Asset Strategy – Balanced	21
D&R Multi Asset Strategy – Growth	32
<hr/>	
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2014</b>	<b>42</b>
<hr/>	
<b>Prüfungsvermerk</b>	<b>46</b>
<hr/>	
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	<b>47</b>
<hr/>	

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

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

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

## Renten

Die Krise zwischen Russland und der Ukraine war im Berichtszeitraum das bestimmende Thema an den Finanz- und somit auch den globalen Bondmärkten. Die europäische Inflationsrate verharrte indes nahe ihrem Tiefststand. Damit nahm der Druck auf die EZB zu, eine drohende Deflation und die damit verbundenen Rezessionsängste einzudämmen. An den Anleihenmärkten sanken die Renditen indes weiter und die Risikoprämien schmolzen ab. Im Mai kündigte die EZB ein umfassendes Maßnahmenpaket zur Bekämpfung des Deflationstrends an, nachdem die volkswirtschaftlichen Fundamentaldaten weit hinter den allgemeinen Erwartungen zurückgeblieben waren. Zum einen enttäuschten die Indikatoren zum Geschäftsklima, zum anderen blieb der erhoffte Anstieg der Teuerungsrate aus. Im Juni schickte die EZB ihr umfangreiches Maßnahmenpaket auf den Weg. Ziel war die Belebung der Kreditvergabe an den Mittelstand sowie die Bekämpfung des offensichtlichen Deflationstrends. Deutsche Bundesanleihen verzeichneten daraufhin kräftige Kursgewinne. Parallel dazu sanken die Risikoprämien flächendeckend.

## Aktien

Zum Bewertungsstichtag am 31.10.2014 zeigten sich die globalen Bluechip-Werte weiterhin als durchaus fair bewertet. Der S&P 500 sowie der japanische NIKKEI 225 mit 16 sowie chinesische Aktien mit einem 9'er KGV entsprachen damit dem globalen Trend. Der DAX 30 reihte sich mit einem KGV von 12 nahtlos in diese Aufzählung mit ein. Genauso der EURO STOXX 50 mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 13. Die Zeit fundamental günstiger Aktien ist nun schon länger vorüber. Die letzten 12 Monate des Berichtszeitraums waren geprägt von zum Teil massiven Ausschlägen und zeitweise deutlich erhöhten Volatilitäten. Von November 2013 bis Oktober 2014 konnte der DAX 30 zwar in Summe 3,5% zulegen, wartete aber zeitweise mit einer Volatilität von bis zu 24 auf. Das europäische Pendant EURO STOXX 50 konnte im selben Zeitraum rund 2% gewinnen. Damit sah man eine deutliche Outperformance zugunsten deutscher Standardtitel auf dem alten Kontinent. In den USA standen beim vielbeachteten S&P 500 sogar 14,5% an Wertzuwachs zu Buche. Ähnlich gut waren die Zuwächse in Asien. Der japanische NIKKEI 225 mit plus 15,6% sowie der chinesische SHANGHAI COMPOSITE Index mit plus 12,6% schlugen damit deutsche Bluechip-Werte um ein Vielfaches.

## Immobilienmarkt

Das Segment der deutschen Offenen Immobilienfonds zeigt sich nach dem in Kraft treten des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) vom 22. Juli 2013 weiterhin relativ uneinheitlich. Einigen bestehenden Fonds flossen neue Gelder zu. Ein Fonds, der sich eher an institutionelle Anleger richtete musste die Rücknahme des Anteilscheingeschäfts für bis zu 12 Monate aussetzen und ein andere institutionell geprägter Fonds verkündete die Abwicklung des Fonds. Einzelne Fondsgesellschaften nutzen die neuen, strengeren Regeln des KAGB und legen bereits neue Offene Immobilienfonds auf.

Der Scope Real Estate German Open-Ended Fund Composite Index, der als Gradmesser für die Offenen Immobilienfonds herangezogen wird, zeigte im Berichtszeitraum keine Wertänderung. Die weltweit agierenden Immobilienaktiengesellschaften, gemessen am GPR 250 Property Shares Global Index in Euro, legten im Berichtszeitraum um +19,5% zu.

## Rohstoffe

Der S&P GSCI Commodity Index gab auf Jahressicht (1. November 2013 bis 31.10.2014) rund 12% nach und spiegelt damit die schon seit längerem vorherrschende Lage der weltweiten Rohstoffmärkte sehr gut wider. Viele Rohstoffe befanden sich in den vergangenen zwölf Monaten in einer übergeordneten Abwärtsspirale. Insbesondere der Industrieindikator Öl (Brent) verlor von November 2013 bis Ende Oktober dieses Jahres nahezu 20%. Der einstige „Sichere Hafen“ Gold befindet sich mehr denn je im nachhaltigen Ausverkauf. Dieser wird nur vorübergehend durch kurzfristig spekulativ orientierte Käufe verzögert. Im Betrachtungszeitraum weist das meist beachtete Edelmetall eine ernüchternde Jahresperformance von minus 11% auf. Silber und Platin mussten ebenfalls zum Teil deutliche Verluste verzeichnen. Das Industriemetall Palladium konnte sich dagegen dank nach wie vor hoher Absatzzahlen im chinesischen und US-amerikanischen Automobilmarkt behaupten. Palladium konnte im Zuge dessen eine Performance von plus 5,7% erzielen.

## Alternative Investments

Risikoparitätisch allokierte Strategiefonds („Risk Parity“) nahmen je nach Positionierung recht unterschiedliche Verläufe im Berichtszeitraum – aktienorientierte Mandate konnten dabei aufgrund der Marktsituation besser performen als solche, die sich eher konservativ ausgerichtet haben. Auch Global Macro-Manager zeigten ein gemischtes Bild, da ihr vorherrschendes „Welt- und Konjunkturbild“ und die eingegangenen Positionen am Markt in einigen Fällen kurzfristig noch nicht aufgegangen sind.

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

---

Erfreulicher hingegen verlief die Performance von Aktienmarkt-abhängigen alternativen Strategienansätzen (sog. Equity Long/Short oder Equity Market Neutral-Ansätze). Jedoch zeigte ein Großteil der Fonds kurzfristig eine Schwächephase im März und April, als es zu plötzlichen Gewinnmitnahmen im Technologie-sektor kam. Hingegen waren Volatilitäts-Strategien am Aktienmarkt aufgrund des historisch extrem niedrigen Niveaus von wenig Erfolg gekrönt. Ein gutes Umfeld herrscht auch für Manager von alternativen Strategien im Anleiensegment vor (z.B. „Credit Long/Short“), die von anhaltenden Verwerfungen und Opportunitäten profitieren.

Luxemburg, im November 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

# D&R Multi Asset Strategy – Income

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Income vom 1. November 2013 bis 31. Oktober 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

Das Rentenportfolio konnte im Berichtszeitraum in Summe einen positiven Beitrag verbuchen. Erfreuliche Ergebnisse wurden durch unsere allokierten Absolute Return Manager sowie einer marktneutralen Strategie auf Unternehmensanleihen (XAIA Investment) erzielt. Eine weitere marktneutrale Strategie von XAIA Investments konnte nicht überzeugen. Neben kleineren Quotenanpassungen bei einigen bestehenden Investments, trennten wir uns Ende 2013 aufgrund einer nachlassenden Wertentwicklung von einem Fonds für Hochzinsanleihen und einem flexiblen, global anlegenden Rentenfonds des Rentenmanagers PIMCO. Im April und Juni reduzierten wir die Gewichtung in einem Absolute-Return-Fonds (Julius Bär). Ergänzt wurde das Rentenportfolio Anfang April durch zwei weitere marktneutrale Strategien sowie einem Nachranganleihen-Fonds. Nachdem sich in den Schwellenländern Opportunitäten bei Lokalwährungsanleihen abzeichneten, wurden diese durch Investition in einen entsprechenden ETF neu allokiert. Im Oktober erfolgte der Verkauf eines Absolute Return Fonds des Anbieters Ignis, nachdem ein Fondsmanagerwechsel kommuniziert wurde. Im Gegenzug wurde ein ETF auf Covered Bonds aufgenommen. Unsere Ausrichtung auf marktneutrale Strategien ist seit Monaten eine hervorragende taktische Ausrichtung durch die verschiedenen Zins-/Rentenmarktphasen hindurch gewesen.

Der eingesetzte Offene Immobilienfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv. Anfang Dezember trennten wir uns

von diesem Investment und werden in diese Assetklasse zukünftig bei Bedarf nur noch über Aktienengagements investieren. Im Sommer wurde der Immobilienaktienfonds veräußert.

Auch im Aktienportfolio erfolgten mehrere Anpassungen in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums.

Im Sommer erfolgte die Beimischung eines Fonds für Emerging Markets sowie eines weltweit aufgestellten ETFs. Als sich die Krisenherde und damit die Unsicherheit an den Märkten aufkam, senkten wir unsere Aktienquote sukzessive. Vornehmlich wurden europäische Aktien-Investments veräußert.

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

Rohstoffe hatten in diesem Berichtszeitraum sowohl mit der Dollarentwicklung als auch der nachlassenden Konjunktur zu kämpfen. Diese Assetklasse ist derzeit deutlich untergewichtet. Neben den eher marktneutral ausgerichteten Fonds erfolgten zeitweise Investments in breit aufgestellte Rohstoff ETFs.

Im Bereich der Alternativen Investments haben wir die Übergewichtung von risikoparitätischen Strategien im Laufe des Berichtszeitraums durch den Verkauf des konservativ positionierten AC Risk Parity 7 korrigiert. Die anderen Alternativen Investments wurden in ihren Gewichtungen angeglichen. Im Juni komplettierten wir das Segment mit zwei weiteren alternativen Strategien, die Erträge aus einer marktneutralen Positionierung bei Aktien erwirtschaften sollen. Nahezu alle Investments konnten positiv zur Gesamtperformance beitragen.

D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von +0,7%\* (Tranche P) bzw. +1,7%\* (Tranche IX).

Luxemburg, im November 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

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



# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Balanced vom 1. November 2013 bis 31. Oktober 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

Das Rentenportfolio konnte im Berichtszeitraum in Summe einen positiven Beitrag verbuchen. Erfreuliche Ergebnisse wurden durch unsere allokierten Absolute Return Manager sowie einer marktneutrale Strategie auf Unternehmensanleihen (XAIA Investment) erzielt. Eine weitere marktneutrale Strategie von XAIA Investments konnte nicht überzeugen. Neben kleineren Quotenanpassungen bei einigen bestehenden Investments, trennten wir uns Ende 2013 aufgrund einer nachlassenden Wertentwicklung von einem Fonds für Hochzinsanleihen und einem flexiblen, global anlegenden Rentenfonds des Rentenmanagers PIMCO. Im April und Juni reduzierten wir die Gewichtung in einem Absolute-Return-Fonds (Julius Bär). Ergänzt wurde das Rentenportfolio Anfang April durch zwei weitere marktneutrale Strategien sowie einem Nachranganleihen-Fonds. Nachdem sich in den Schwellenländern Opportunitäten bei Lokalwährungsanleihen abzeichneten, wurden diese durch Investition in einen entsprechenden ETF neu allokiert. Im Oktober erfolgte der Verkauf eines Absolute Return Fonds des Anbieters Ignis, nachdem ein Fondsmanagerwechsel kommuniziert wurde. Im Gegenzug wurde ein ETF auf Covered Bonds aufgenommen. Unsere Ausrichtung auf marktneutrale Strategien ist seit Monaten eine hervorragende taktische Ausrichtung durch die verschiedenen Zins-/Rentenmarktphasen hindurch gewesen.

Der eingesetzte Offene Immobilienfonds entwickelte sich im Berichtszeitraum leicht positiv. Anfang Dezember trennten wir uns

von diesem Investment und werden in diese Assetklasse zukünftig bei Bedarf nur noch über Aktienengagements investieren. Im Sommer wurde der Immobilienaktienfonds veräußert.

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

Im Sommer erfolgte die Beimischung eines Fonds für Emerging Markets sowie eines weltweit aufgestellten ETFs. Als sich die Krisenherde und damit die Unsicherheit an den Märkten aufkam, senkten wir unsere Aktienquote sukzessive. Vornehmlich wurden europäische Aktien-Investments veräußert.

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

Rohstoffe hatten in diesem Berichtszeitraum sowohl mit der Dollarentwicklung als auch der nachlassenden Konjunktur zu kämpfen. Diese Assetklasse ist derzeit deutlich untergewichtet. Neben den eher marktneutral ausgerichteten Fonds erfolgten zeitweise Investments in breit aufgestellte Rohstoff ETFs.

Im Bereich der Alternativen Investments haben wir die Übergewichtung von risikoparitätischen Strategien im Laufe des Berichtszeitraums durch den Verkauf des konservativ positionierten AC Risk Parity 7 korrigiert. Die anderen Alternativen Investments wurden in ihren Gewichtungen angeglichen. Im Juni komplettierten wir das Segment mit zwei weiteren alternativen Strategien, die Erträge aus einer marktneutralen Positionierung bei Aktien erwirtschaften sollen. Nahezu alle Investments konnten positiv zur Gesamtpformance beitragen.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – BALANCED zeigte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -0,2%\* (Tranche P) bzw. +1,0%\* (Tranche IX).

Luxemburg, im November 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

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

# D&R Multi Asset Strategy – Growth

---

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Growth vom 1. November 2013 bis 31. Oktober 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

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

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

Im Sommer erfolgte die Beimischung eines Fonds für Emerging Markets sowie eines weltweit aufgestellten ETFs. Als sich die Krisenherde und damit die Unsicherheit an den Märkten aufkam, senkten wir unsere Aktienquote sukzessive. Vornehmlich wurden europäische Aktien-Investments veräußert. Insbesondere im Bereich US-amerikanischer und asiatischer bzw. Schwellenländer-Aktien konnten wir im Berichtszeitraum hohe positive Beiträge erzielen.

Rohstoffe hatten in diesem Berichtszeitraum sowohl mit der Dollarentwicklung als auch der nachlassenden Konjunktur zu kämpfen. Diese Assetklasse ist derzeit deutlich untergewichtet. Neben den eher marktneutral ausgerichteten Fonds erfolgten zeitweise Investments in breit aufgestellte Rohstoff ETFs.

Im Bereich der Alternativen Investments haben wir die Übergewichtung von risikoparitätischen Strategien im Laufe des Berichtszeitraums durch den Verkauf des konservativ positionierten AC Risk Parity 7 korrigiert. Die anderen Alternativen Investments wurden in ihren Gewichtungen angeglichen. Im Juni komplettierten wir das Segment mit zwei weiteren alternativen Strategien, die Erträge aus einer marktneutralen Positionierung bei Aktien erwirtschaften sollen. Nahezu alle Investments konnten positiv zur Gesamtperformance beitragen.

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – GROWTH erzielte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von +0,1%\* (Tranche P) bzw. +1,3%\* (Tranche IX) zu.

Luxemburg, im Mai 2014

Der Verwaltungsrat der  
HANSAINVEST LUX S.A.

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

# Konsolidierter 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 2014

EUR

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 62.826.885,35)	68.703.645,66
Bankguthaben	7.105.253,03
Forderungen aus Absatz von Anteilen	7.937,60
Sonstige Forderungen*	1.711,61
	<b>75.818.547,90</b>
Bankverbindlichkeiten	-0,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.062,40
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-448.150,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-347.067,49
Zinsverbindlichkeiten	-0,09
Sonstige Passiva**	-168.444,95
	-966.724,96
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>74.851.822,94</b>

\* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen im Zusammenhang mit Bestandsprovisionen.

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

## Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

EUR

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	86.861.682,80
Ordentlicher Nettoaufwand	-56.297,76
Ertrags- und Aufwandsausgleich	14.793,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.005.314,94
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.875.455,97
Realisierte Gewinne	3.732.342,50
Realisierte Verluste	-2.459.154,11
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-1.024.946,02
Ausschüttung	-1.346.457,39
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>74.851.822,94</b>

# Konsolidierter Jahresbericht

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

EUR

Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	1.425.178,37
Bestandsprovisionen	13.690,44
Ertragsausgleich	-106.656,09
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.332.212,72</b>
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-113,82
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-1.176.837,38
Depotbankvergütung	-62.421,23
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-78.178,18
Taxe d'abonnement	-14.908,70
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-106.003,23
Register- und Transferstellenvergütung	-25.074,37
Staatliche Gebühren	-7.974,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-8.861,71
Aufwandsausgleich	91.862,14
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-1.388.510,48</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-56.297,76</b>

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Out-of-Pocket-Kosten, Rechtskosten 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:	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
<b>Geographische Länderaufteilung</b>		<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Luxemburg	60,13 %	Investmentfondsanteile	93,77 %
Irland	13,50 %	Wertpapiervermögen	93,77 %
Großbritannien	10,29 %	Terminkontrakte	-0,30 %
Deutschland	8,91 %	Bankguthaben	7,10 %
Frankreich	0,94 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,57 %
Wertpapiervermögen	93,77 %		
Terminkontrakte	-0,30 %		<b>100,00 %</b>
Bankguthaben	7,10 %		
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,57 %		
	<b>100,00 %</b>		

## 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
31.10.2012	28,64	3.115.092	1.058,29	9,19
31.10.2013	30,54	3.423.280	2.837,91	8,92
31.10.2014	26,70	3.033.532	-3.428,69	8,80

#### Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2012	3,38	326.492	2.175,70	10,37
31.10.2013	3,40	334.935	80,79	10,16
31.10.2014	4,36	430.081	956,24	10,13

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.334.732,29)	29.122.568,52
Bankguthaben	2.205.986,59
Forderungen aus Absatz von Anteilen	7.937,60
Sonstige Forderungen *	837,43
	<b>31.337.330,14</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.062,40
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-92.220,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-120.853,85
Sonstige Passiva **	-63.564,65
	-279.700,92
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>31.057.629,22</b>

\* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen im Zusammenhang mit Bestandsprovisionen.

\*\* 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	26.702.020,48 EUR
Umlaufende Anteile	3.033.532,000
Anteilwert	8,80 EUR

#### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.355.608,74 EUR
Umlaufende Anteile	430.081,000
Anteilwert	10,13 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.943.633,55	30.539.955,92	3.403.677,63
Ordentlicher Nettoertrag	15.749,20	-39.925,39	55.674,59
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-18.859,69	7.663,06	-26.522,75
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.032.736,61	1.076.497,41	956.239,20
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.505.186,25	-4.505.186,25	0,00
Realisierte Gewinne	973.221,67	867.755,85	105.465,82
Realisierte Verluste	-632.187,34	-562.100,12	-70.087,22
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-82.867,26	-81.953,55	-913,71
Ausschüttung	-668.611,27	-600.686,45	-67.924,82
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>31.057.629,22</b>	<b>26.702.020,48</b>	<b>4.355.608,74</b>

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	546.394,87	489.375,13	57.019,74
Bestandsprovisionen	5.271,45	4.697,66	573,79
Ertragsausgleich	-12.691,16	-46.828,54	34.137,38
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>538.975,16</b>	<b>447.244,25</b>	<b>91.730,91</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-438.912,48	-422.717,29	-16.195,19
Depotbankvergütung	-25.425,70	-22.734,64	-2.691,06
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-31.844,85	-28.472,26	-3.372,59
Taxe d'abonnement	-5.208,22	-4.653,64	-554,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-39.987,67	-35.753,04	-4.234,63
Register- und Transferstellenvergütung	-6.999,29	-6.268,40	-730,89
Staatliche Gebühren	-3.078,24	-2.762,33	-315,91
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-3.320,36	-2.973,52	-346,84
Aufwandsausgleich	31.550,85	39.165,48	-7.614,63
Aufwendungen insgesamt	-523.225,96	-487.169,64	-36.056,32
<b>Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand</b>	<b>15.749,20</b>	<b>-39.925,39</b>	<b>55.674,59</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>21.139,72</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,82</b>	<b>0,83</b>

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

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	3.423.280,000	334.935,000
Ausgegebene Anteile	121.380,000	95.146,000
Zurückgenommene Anteile	-511.128,000	0,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.033.532,000</b>	<b>430.081,000</b>



# D&R Multi Asset Strategy – Income

## Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
Aramea Rendite Plus	EUR	5.000	0	5.000	178,3300	891.650,00	2,87
HANSAINVEST - HANSAINternational	EUR	0	4.100	33.300	20,0870	668.897,10	2,15
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	1.500	5.400	107,5200	580.608,00	1,87
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	0	6.300	99,5100	626.913,00	2,02
						<b>2.768.068,10</b>	<b>8,91</b>
<b>Frankreich</b>							
LYXOR ETF Commodities CRB	EUR	28.750	14.250	14.500	20,1000	291.450,00	0,94
						<b>291.450,00</b>	<b>0,94</b>
<b>Großbritannien</b>							
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	550.000	0,7846	431.530,00	1,39
M&G Optimal Income Fund	EUR	9.750	15.100	73.400	19,2233	1.410.990,22	4,54
Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	1.140.000	79.000	1.061.000	1,2751	1.352.881,10	4,36
						<b>3.195.401,32</b>	<b>10,29</b>
<b>Irland</b>							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	37.500	0	79.750	12,3462	984.609,45	3,17
GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	5.250	0	5.250	90,3000	474.075,00	1,53
iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	9.350	0	9.350	154,7900	1.447.286,50	4,66
iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	17.000	0	17.000	28,3850	482.545,00	1,55
iShares III - EM Local Government Bond UCITS ETF	EUR	12.500	0	12.500	64,3100	803.875,00	2,59
						<b>4.192.390,95</b>	<b>13,50</b>
<b>Luxemburg</b>							
Assenagon Credit Selection	EUR	1.400	100	1.300	1.023,5500	1.330.615,00	4,28
Bantleon Opportunities S	EUR	0	6.100	11.500	119,7000	1.376.550,00	4,43
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	6.600	59.000	20,9500	1.236.050,00	3,98

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

# D&R Multi Asset Strategy – Income

## Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>							
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	16.900	4.900	12.000	114,3500	1.372.200,00	4,42
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0	5.300	11.300	118,2000	1.335.660,00	4,30
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	36.200	32.600	38.100	15,5200	591.312,00	1,90
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	0	0	7.000	129,2400	716.862,12	2,31
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	1.800	9.800	15.200	115,7600	1.394.256,74	4,49
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	2.100	900	8.300	114,8800	953.504,00	3,07
Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	0	4.050	9.650	137,3800	1.325.717,00	4,27
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	4.100	0	4.100	122,4900	502.209,00	1,62
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	750	3.500	136,8800	479.080,00	1,54
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	3.000	6.900	210,4100	1.150.419,18	3,70
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	500	3.800	190,9900	725.762,00	2,34
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	33.700	36.500	51.000	12,0129	612.657,90	1,97
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	3.800	5.650	3.800	174,1300	524.321,71	1,69
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	100	1.500	1.038,8700	1.558.305,00	5,02
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0	0	1.490	999,8500	1.489.776,50	4,80
						<b>18.675.258,15</b>	<b>60,13</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>						<b>29.122.568,52</b>	<b>93,77</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>29.122.568,52</b>	<b>93,77</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Terminkontrakte</b>						
<b>Short-Positionen</b>						
<b>EUR</b>						
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014	0	80	-80		-92.220,02	-0,30
					-92.220,02	-0,30
<b>Short-Positionen</b>					<b>-92.220,02</b>	<b>-0,30</b>
<b>Terminkontrakte</b>					<b>-92.220,02</b>	<b>-0,30</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>2.205.986,59</b>	<b>7,10</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>-178.705,87</b>	<b>-0,57</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>31.057.629,22</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Oktober 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	3.900.000,00	3.089.794,17	9,95

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014	-80	-2.419.200,00	-7,79
		-2.419.200,00	-7,79
<b>Short-Positionen</b>		<b>-2.419.200,00</b>	<b>-7,79</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-2.419.200,00</b>	<b>-7,79</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## D&R Multi Asset Strategy – Income

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2013 bis 31. Oktober 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
iShares Eb.Rexx Government Germany 5,5-10,5yr UCITS ETF (DE)	EUR	0	2.500
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	19.800
<b>Großbritannien</b>			
First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	0	440.000
<b>Irland</b>			
INVESCO Global High Income Fund	USD	0	47.000
iShares Plc. - iShares MSCI World (DE) UCITS ETF	EUR	17.000	17.000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0	163.000
<b>Luxemburg</b>			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	16.736
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	0	430
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	21.400	21.400
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	45.500	45.500
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0	1.230.000
Standard Life Investments Global SICAV - European Smaller Companies Fund	EUR	26.200	26.200
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		330	330
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		320	320
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		200	0
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		165	165
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		160	160
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		200	0
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014		10	10

## D&R Multi Asset Strategy – Income

---

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2014 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2620
-----------	-----	---	--------

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

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.:	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	53,82 %	Investmentfondsanteile	90,19 %
Irland	18,17 %	Wertpapiervermögen	90,19 %
Deutschland	9,59 %	Terminkontrakte	-0,75 %
Großbritannien	7,33 %	Bankguthaben	11,25 %
Frankreich	1,28 %	Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Wertpapiervermögen	90,19 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,69 %
Terminkontrakte	-0,75 %		
Bankguthaben	11,25 %		<b>100,00 %</b>
Bankverbindlichkeiten	0,00 %		
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,69 %		
	<b>100,00 %</b>		

## 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
31.10.2012	34,98	4.036.833	-2.144,41	8,66
31.10.2013	35,89	4.200.938	1.434,93	8,54
31.10.2014	29,69	3.536.368	-5.612,92	8,40

#### Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2012	5,01	456.141	1.433,12	10,98
31.10.2013	4,96	452.324	-36,50	10,97
31.10.2014	3,26	298.365	-1.659,97	10,91

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.054.368,81)	29.712.944,60
Bankguthaben	3.706.036,83
Sonstige Forderungen *	737,64
	<b>33.419.719,07</b>
Bankverbindlichkeiten	-0,01
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-246.360,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-151.842,03
Sonstige Passiva **	-76.692,81
	-474.894,85
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>32.944.824,22</b>

\* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen im Zusammenhang mit Bestandsprovisionen.

\*\* 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	29.688.957,68 EUR
Umlaufende Anteile	3.536.368,000
Anteilwert	8,40 EUR

#### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.255.866,54 EUR
Umlaufende Anteile	298.365,000
Anteilwert	10,91 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.852.880,57	35.891.508,62	4.961.371,95
Ordentlicher Nettoertrag	8.775,51	-24.418,06	33.193,57
Ertrags- und Aufwandsausgleich	39.697,80	21.879,30	17.818,50
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	1.163.546,54	1.096.989,77	66.556,77
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.436.443,20	-6.709.913,89	-1.726.529,31
Realisierte Gewinne	1.999.398,30	1.763.060,88	236.337,42
Realisierte Verluste	-1.107.690,05	-977.421,38	-130.268,67
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-1.009.876,89	-878.549,86	-131.327,03
Ausschüttung	-565.464,36	-494.177,70	-71.286,66
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>32.944.824,22</b>	<b>29.688.957,68</b>	<b>3.255.866,54</b>

# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	736.120,74	653.050,39	83.070,35
Bestandsprovisionen	6.847,68	6.061,78	785,90
Ertragsausgleich	-90.221,53	-66.078,06	-24.143,47
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>652.746,89</b>	<b>593.034,11</b>	<b>59.712,78</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-48,74	-42,78	-5,96
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-565.715,16	-547.306,56	-18.408,60
Depotbankvergütung	-28.214,90	-25.087,81	-3.127,09
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.347,82	-31.434,95	-3.912,87
Taxe d'abonnement	-7.084,54	-6.309,28	-775,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-40.058,18	-35.503,33	-4.554,85
Register- und Transferstellenvergütung	-11.681,29	-10.350,65	-1.330,64
Staatliche Gebühren	-3.429,70	-3.013,70	-416,00
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.914,78	-2.601,87	-312,91
Aufwandsausgleich	50.523,73	44.198,76	6.324,97
Aufwendungen insgesamt	-643.971,38	-617.452,17	-26.519,21
<b>Ordentlicher Nettoertrag / - aufwand</b>	<b>8.775,51</b>	<b>-24.418,06</b>	<b>33.193,57</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>30.534,95</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,06</b>	<b>0,82</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

---

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.200.938,000	452.324,000
Ausgegebene Anteile	129.001,000	6.027,000
Zurückgenommene Anteile	-793.571,000	-159.986,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.536.368,000</b>	<b>298.365,000</b>

# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
Aramea Rendite Plus	EUR	2.850	0	2.850	178,3300	508.240,50	1,54
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0	7.300	18.500	20,0870	371.609,50	1,13
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	1.100	7.800	107,5200	838.656,00	2,55
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	1.300	9.200	99,5100	915.492,00	2,78
Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	0	1.300	5.550	94,2000	522.810,00	1,59
						<b>3.156.808,00</b>	<b>9,59</b>
<b>Frankreich</b>							
LYXOR ETF Commodities CRB	EUR	41.500	20.500	21.000	20,1000	422.100,00	1,28
						<b>422.100,00</b>	<b>1,28</b>
<b>Großbritannien</b>							
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	648.000	0,7846	508.420,80	1,54
M&G Optimal Income Fund	EUR	4.850	0	53.500	19,2233	1.028.446,55	3,12
Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	689.000	0	689.000	1,2751	878.543,90	2,67
						<b>2.415.411,25</b>	<b>7,33</b>
<b>Irland</b>							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	63.000	0	140.500	12,3462	1.734.641,10	5,27
GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	9.000	0	9.000	90,3000	812.700,00	2,47
iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	5.850	0	5.850	154,7900	905.521,50	2,75
iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	30.000	0	30.000	28,3850	851.550,00	2,58
iShares III - EM Local Government Bond UCITS ETF	EUR	6.900	0	6.900	64,3100	443.739,00	1,35
Metzler European Growth	EUR	0	810	7.030	175,8800	1.236.436,40	3,75
						<b>5.984.588,00</b>	<b>18,17</b>
<b>Luxemburg</b>							
Assenagon Credit Selection	EUR	840	0	840	1.023,5500	859.782,00	2,61
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	12.800	75.000	20,9500	1.571.250,00	4,77

\* 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 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>							
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	10.100	1.700	8.400	114,3500	960.540,00	2,92
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0	2.100	8.000	118,2000	945.600,00	2,87
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	68.250	65.100	65.900	15,5200	1.022.768,00	3,10
JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	0	1.200	3.900	129,2400	399.394,61	1,21
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	1.000	4.500	10.900	115,7600	999.828,84	3,03
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	4.100	2.600	14.600	114,8800	1.677.248,00	5,09
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	6.900	0	6.900	122,4900	845.181,00	2,57
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	11.800	1.800	10.000	164,4100	1.302.773,38	3,95
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	1.800	4.100	136,8800	561.208,00	1,70
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	2.450	8.000	210,4100	1.333.819,33	4,05
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	850	4.900	190,9900	935.851,00	2,84
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	33.000	78.800	88.200	12,0129	1.059.537,78	3,22
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	4.300	6.100	4.300	174,1300	593.311,41	1,80
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	0	1.700	1.038,8700	1.766.079,00	5,36
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0	0	900	999,8500	899.865,00	2,73
						<b>17.734.037,35</b>	<b>53,82</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>						<b>29.712.944,60</b>	<b>90,19</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>29.712.944,60</b>	<b>90,19</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Terminkontrakte</b>						
<b>Short-Positionen</b>						
<b>EUR</b>						
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014	0	140	-140		-246.360,00	-0,75
					-246.360,00	-0,75
<b>Short-Positionen</b>					<b>-246.360,00</b>	<b>-0,75</b>
<b>Terminkontrakte</b>					<b>-246.360,00</b>	<b>-0,75</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>3.706.036,83</b>	<b>11,25</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>					<b>-0,01</b>	<b>0,00</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>-227.797,20</b>	<b>-0,69</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>32.944.824,22</b>	<b>100,00</b>

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Oktober 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	4.900.000,00	3.882.049,09	11,78

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

# D&R Multi Asset Strategy – Balanced

## Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014	-140	-4.233.600,00	-12,85
		-4.233.600,00	-12,85
<b>Short-Positionen</b>		<b>-4.233.600,00</b>	<b>-12,85</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-4.233.600,00</b>	<b>-12,85</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2013 bis 31. Oktober 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	18.700	18.700
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	27.950
<b>Großbritannien</b>			
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund	EUR	0	704.000
First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	0	612.000
<b>Irland</b>			
GAM Star Fund Plc. - Global Equity Inflation Focus	USD	0	107.500
INVESCO Global High Income Fund	USD	0	34.900
iShares Plc. - iShares MSCI World (DE) UCITS ETF	EUR	30.000	30.000
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	4.800
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0	100.600
<b>Luxemburg</b>			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	29.110
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	0	710
Bantleon Opportunities S	EUR	0	10.500
db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	31.300	31.300
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	55.000	55.000
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	131.000	895.000
Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C-	EUR	0	8.500
Julius Baer Multistock - US Leading Stock Fund	USD	0	3.530
Standard Life Investments Global SICAV - European Smaller Companies Fund	EUR	49.500	49.500
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		790	790
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		740	740
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		480	0
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		395	395
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		370	370
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		480	0



## D&R Multi Asset Strategy – Balanced

---

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2014 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2620
-----------	-----	---	--------

## 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.
Mindestfolganlage:	1 Anteil	Mindestfolganlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

  

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	55,05 %	Investmentfondsanteile	90,96 %
Irland	23,66 %	Wertpapiervermögen	90,96 %
Deutschland	8,36 %	Terminkontrakte	-1,01 %
Großbritannien	2,63 %	Bankguthaben	11,00 %
Frankreich	1,26 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,95 %
Wertpapiervermögen	90,96 %		
Terminkontrakte	-1,01 %		
Bankguthaben	11,00 %		
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,95 %		
	<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

## 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
31.10.2012	9,36	1.461.257	-65,00	6,40
31.10.2013	10,13	1.543.822	522,55	6,56
31.10.2014	8,78	1.350.956	-1.266,09	6,50

#### Anteilklasse IX

Datum	Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2012	2,31	204.892	1.284,90	11,27
31.10.2013	1,93	165.189	-438,40	11,70
31.10.2014	2,07	176.644	141,29	11,73

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2014

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.437.784,25)	9.868.132,54
Bankguthaben	1.193.229,61
Sonstige Forderungen *	136,54
	<b>11.061.498,69</b>
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-109.570,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-74.371,61
Zinsverbindlichkeiten	-0,09
Sonstige Passiva **	-28.187,49
	-212.129,19
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>10.849.369,50</b>

\* Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen im Zusammenhang mit Bestandsprovisionen.

\*\* 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	8.778.035,44 EUR
Umlaufende Anteile	1.350.956,000
Anteilwert	6,50 EUR

#### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.071.334,06 EUR
Umlaufende Anteile	176.644,000
Anteilwert	11,73 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	12.065.168,68	10.132.789,86	1.932.378,82
Ordentlicher Nettoaufwand	-80.822,47	-86.694,24	5.871,77
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-6.044,16	-4.800,03	-1.244,13
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	809.031,79	482.812,69	326.219,10
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.933.826,52	-1.748.899,92	-184.926,60
Realisierte Gewinne	759.722,53	632.156,48	127.566,05
Realisierte Verluste	-719.276,72	-597.073,30	-122.203,42
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	67.798,13	62.795,07	5.003,06
Ausschüttung	-112.381,76	-95.051,17	-17.330,59
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>10.849.369,50</b>	<b>8.778.035,44</b>	<b>2.071.334,06</b>

# D&R Multi Asset Strategy – Growth

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2013 bis zum 31. Oktober 2014

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR
<b>Erträge</b>			
Erträge aus Investmentanteilen	142.662,76	119.959,43	22.703,33
Bestandsprovisionen	1.571,31	1.318,45	252,86
Ertragsausgleich	-3.743,40	-7.815,34	4.071,94
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>140.490,67</b>	<b>113.462,54</b>	<b>27.028,13</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-65,08	-55,09	-9,99
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr	-172.209,74	-163.305,72	-8.904,02
Depotbankvergütung	-8.780,63	-7.369,96	-1.410,67
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-10.985,51	-9.219,97	-1.765,54
Taxe d'abonnement	-2.615,94	-2.196,14	-419,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.957,38	-21.808,09	-4.149,29
Register- und Transferstellenvergütung	-6.393,79	-5.374,76	-1.019,03
Staatliche Gebühren	-1.466,06	-1.234,89	-231,17
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-2.626,57	-2.207,53	-419,04
Aufwandsausgleich	9.787,56	12.615,37	-2.827,81
Aufwendungen insgesamt	-221.313,14	-200.156,78	-21.156,36
<b>Ordentlicher Nettoaufwand / - aufwand</b>	<b>-80.822,47</b>	<b>-86.694,24</b>	<b>5.871,77</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>14.136,14</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,26</b>	<b>1,02</b>

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

2) Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.543.822,000	165.189,000
Ausgegebene Anteile	73.812,000	27.325,000
Zurückgenommene Anteile	-266.678,000	-15.870,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.350.956,000</b>	<b>176.644,000</b>

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>							
<b>Deutschland</b>							
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	0	0	2.750	107,5200	295.680,00	2,73
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0	0	3.200	99,5100	318.432,00	2,94
Pioneer Investments Aktien Rohstoffe	EUR	0	700	3.100	94,2000	292.020,00	2,69
						<b>906.132,00</b>	<b>8,36</b>
<b>Frankreich</b>							
LYXOR ETF Commodities CRB	EUR	13.300	6.500	6.800	20,1000	136.680,00	1,26
						<b>136.680,00</b>	<b>1,26</b>
<b>Großbritannien</b>							
First State Investments ICVC - Global Resources Fund	EUR	0	0	363.000	0,7846	284.809,80	2,63
						<b>284.809,80</b>	<b>2,63</b>
<b>Irland</b>							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	9.800	0	34.050	12,3462	420.388,11	3,87
GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	2.150	0	2.150	90,3000	194.145,00	1,79
iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	40.000	0	40.000	15,7240	628.960,00	5,80
iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF	EUR	20.000	0	20.000	28,3850	567.700,00	5,23
Metzler European Growth	EUR	0	500	4.300	175,8800	756.284,00	6,97
						<b>2.567.477,11</b>	<b>23,66</b>
<b>Luxemburg</b>							
BlackRock Global Funds - European Focus Fund	EUR	0	7.500	46.000	20,9500	963.700,00	8,88
DWS Institutional - Money Plus	EUR	55	0	55	14.057,5300	773.164,15	7,13
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	9.500	13.200	15.800	15,5200	245.216,00	2,26
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	1.900	0	3.800	114,8800	436.544,00	4,02
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	1.650	0	1.650	122,4900	202.108,50	1,86
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	USD	7.000	700	6.300	164,4100	820.747,23	7,56

\* 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 – Growth

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>							
Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.)	EUR	0	660	3.120	136,8800	427.065,60	3,94
Robeco Capital Growth - US Premium Equities	USD	0	1.160	5.100	210,4100	850.309,83	7,84
Schroder International Selection Fund - Asian Total Return	EUR	0	400	3.000	190,9900	572.970,00	5,28
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	5.700	15.900	21.100	12,0129	253.472,19	2,34
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	3.100	3.600	3.100	174,1300	427.736,13	3,94
						<b>5.973.033,63</b>	<b>55,05</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>						<b>9.868.132,54</b>	<b>90,96</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>9.868.132,54</b>	<b>90,96</b>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014		0	110	-110		-109.570,00	-1,01
						<b>-109.570,00</b>	<b>-1,01</b>
<b>Short-Positionen</b>						<b>-109.570,00</b>	<b>-1,01</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>-109.570,00</b>	<b>-1,01</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent</b>						<b>1.193.229,61</b>	<b>11,00</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-102.422,65</b>	<b>-0,95</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>10.849.369,50</b>	<b>100,00</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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



## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Oktober 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert in EUR	%-Anteil vom NTFV*
USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	2.400.000,00	1.901.411,80	17,53

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV*
<b>Short-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014	-110	-3.326.400,00	-30,66
		<b>-3.326.400,00</b>	<b>-30,66</b>
<b>Short-Positionen</b>		<b>-3.326.400,00</b>	<b>-30,66</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>-3.326.400,00</b>	<b>-30,66</b>

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2013 bis 31. Oktober 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
<b>Investmentfondsanteile</b>			
<b>Deutschland</b>			
iShares Plc. - Core DAX UCITS ETF (DE)	EUR	9.250	9.250
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0	4.300
<b>Großbritannien</b>			
First State Investments ICVC - Asia Pacific Leaders Fund	EUR	0	408.000
First State Investments ICVC - Global Property Securities	EUR	0	358.000
<b>Irland</b>			
GAM Star Fund Plc. - Global Equity Inflation Focus	USD	0	60.500
iShares Plc. - iShares MSCI World (DE) UCITS ETF	EUR	20.000	20.000
iShares Plc. - iShares S&P 5 00 UCITS ETF	EUR	0	40.000
Lazard Global Active Funds Plc. - Emerging Market Equity Fund	USD	0	2.450
<b>Luxemburg</b>			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0	6.377
Allianz Europe Small Cap Equity	EUR	0	400
db x-trackers - DBLCl-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	10.100	10.100
db x-trackers - EURO STOXX 50 ETF	EUR	26.500	26.500
Julius Baer Multistock - US Leading Stock Fund	USD	0	660
Standard Life Investments Global SICAV - European Smaller Companies Fund	EUR	29.200	29.200
<b>Optionen</b>			
<b>EUR</b>			
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		350	350
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		320	320
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		220	0
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		175	175
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		160	160
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		220	0
<b>Terminkontrakte</b>			
<b>EUR</b>			
EUREX EURO STOXX 50 Index Future September 2014		16	16

## D&R Multi Asset Strategy – Growth

---

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2014 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,2620
-----------	-----	---	--------

# Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2014

## 1.) Allgemeines

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

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

Die HANSAINVEST LUX S.A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 14, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 15. September 2014 geändert und am 25. September 2014 im Memorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2013 auf 1.025.000,- Euro.

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

## 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser 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 Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2014

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

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

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

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investmentrechtlichen Angaben werden die während der Halbtendauer 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.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Fonds-Name	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin
D&R Multi Asset Strategy - Income	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	179.440,00	97.020,02
D&R Multi Asset Strategy - Balance	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	314.020,00	254.760,00
D&R Multi Asset Strategy - Growth	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	246.730,00	116.170,00

# Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2014

## 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 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](http://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.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

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

## 8.) Total Expense Ratio (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NTFV*)}} \times 100$$

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. (Etwasige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2014

---

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

### 9.) 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.

### 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.) 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.





## 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

Boris Wetzki  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
HANSAINVEST LUX S.A.

Frank Linker

Martina Theisen

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*  
Thomas Gollub  
Vorstand  
Aramea Asset Management AG

*Verwaltungsratsmitglied:*  
Boris Wetzki  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der  
HANSAINVEST LUX S.A.

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

**BDO Audit S.A.**  
2, avenue Charles de Gaulle  
L-1653 Luxemburg  
(bis 31. Dezember 2013)

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg  
(ab 31. Dezember 2014)

### 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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

### 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

2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg



