

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 | 5 |
| D&R Multi Asset Strategy – Balanced | 6 |
| D&R Multi Asset Strategy – Growth | 7 |
| <hr/> | |
| Konsolidierter Jahresbericht | |
| <hr/> | |
| Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens | 8 |
| <hr/> | |
| Jahresberichte der Teilfonds des D&R Multi Asset Strategy | |
| <hr/> | |
| D&R Multi Asset Strategy – Income | 10 |
| D&R Multi Asset Strategy – Balanced | 20 |
| D&R Multi Asset Strategy – Growth | 31 |
| <hr/> | |
| Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2015 | 40 |
| <hr/> | |
| Prüfungsvermerk | 44 |
| <hr/> | |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung | 45 |
| <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

Vorherrschende Themen an den Finanz- und somit auch den europäischen und globalen Bondmärkten waren zwei potentielle Ereignisse, die im Berichtszeitraum jedoch nicht eintraten, die Zinswende in den USA sowie der „Grexit“, das Ausscheiden Griechenlands aus dem Euroverbund. Drückten anfangs noch moderate Kommentare der US-Notenbankchefin die Renditen zehnjähriger US-Treasuries deutlich unter zwei Prozent, so stieg mit der immer deutlicheren Gewissheit der kommenden Zinserhöhung in den USA die Rendite zur Jahresmitte 2015 wieder auf knapp 2,5 Prozent an. An den europäischen Rentenmärkten setzte sich die freundliche Tendenz zunächst weiter fort. Dabei kam es sowohl in der Euro-Peripherie als auch in den Kernländern des Euroraums zu immer weiter sinkenden Renditen. Zehnjährige Bundesanleihen markierten im April 2015 ein Rekordrenditetief bei 0,05 Prozent. Sorgen um Griechenland sowie weitere Faktoren belasteten dann das Marktgeschehen und initiierten eine Verkaufswelle, die Anleger veranlasste, ihre Gewinne mitzunehmen.

Aktien

Zum Bewertungsstichtag 30.10.2015 zeigten sich deutsche sowie europäische Standardtitel mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 13 beziehungsweise 15 durchaus fair bewertet. Der US-amerikanische S&P 500 mit 17, der japanische Nikkei 225 sowie chinesische Aktien mit einem 17'er beziehungsweise 14'er KGV entsprechen aktuell dem globalen Trend. Aktien sind somit gemessen am KGV der letzten fünf Jahre nach der Stimmungseintrübung im dritten Quartal 2015 wieder angemessen bewertet. Die 12 Monate des Berichtszeitraums waren geprägt von zum Teil massiven Kursausschlägen und zeitweise deutlich erhöhten Volatilitäten. Der Index DAX 30 konnte in Summe rund 13 Prozent zulegen, wartete aber zeitweise mit einer Volatilität von bis zu knapp über 40 (im August 2015) auf. Das europäische Pendant, der EURO STOXX 50 Index, konnte in diesem Zeitraum ebenso 13 Prozent gewinnen. Ordentlich gut waren die Zuwächse in Asien. Der japanische NIKKEI 225 legte deutlich um 46 Prozent (in Euro) zu. Der chinesische SHANGHAI A Index schlug hingegen mit fulminanten Plus von 75 Prozent (in Euro) zu Buche. In den USA konnte man beim vielbeachteten S&P 500 einen Wertzuwachs von 43 Prozent (in Euro) erkennen.

Rohstoffe

Der Bloomberg Commodity Index gab im betrachteten Zeitraum (1. November 2014 bis 31. Oktober 2015) rund 20 Prozent (in Euro) nach und spiegelt damit die schon seit längerem vorherrschende Lage der weltweiten Rohstoffmärkte sehr gut wider. Viele Rohstoffe befinden sich immer noch in einer übergeordneten Abwärtsspirale. Insbesondere der Industrieindikator Öl (Brent) verlor rund 36 Prozent (in Euro). Niedrige Ölpreise und eine zur Schwäche neigende Weltkonjunktur lassen keine Inflationssorgen aufkommen. Der einstige „Sichere Hafen“ Gold verbesserte sich um 11 Prozent (in Euro). Silber zeigte im Berichtszeitraum einen leichten Zuwachs von rund 2 Prozent (in Euro).

Alternative Investments

Managed Futures Strategien, die in der Regel trendorientiert agieren, konnten vom derzeitigen Marktumfeld am besten profitieren. Aber auch Aktien Long Short – insbesondere marktneutrale Ausrichtungen – legten in den vergangenen Monaten deutlich zu. Rentenstrategien konnten von keinen klaren Trends profitieren. Hier nahmen die Notenbanken einen erheblichen Einfluss auf das Marktgeschehen.

Luxemburg, im November 2015

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Income vom 1. November 2014 bis 30. Oktober 2015

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME verfolgt schwerpunktmäßig eine ertrags- und wachstumsorientierte.

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

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

Im Aktienportfolio erfolgten zwischen November und Januar stetige Erhöhungen der Aktienquote. Für taktische Zwecke wurden ETFs auf den Euro Stoxx 50 Index sowie den MDAX Index allokiert, um schnell von den steigenden Märkten zu profitieren. Bei den bestehenden Investmentfonds kam es teilweise zu geringfügigen Gewinnmitnahmen, wobei der Schwerpunkt weiterhin auf Europa belassen wurde. Im Juli und Anfang August wurde die Aktienquote sehr deutlich reduziert, um sie kurz darauf vorübergehend durch Zukäufe in einen ETF mit Anlageziel Japan sowie einen global allokierten ETF wieder etwas anzuheben. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden abermals Gewinne gesichert und es kam zum Abbau der Aktienquote.

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

Das Segment der Alternativen Investments steuerte einen positiven Beitrag zur Gesamtpformance bei. Im November wurde eine marktneutrale Aktienstrategie von GLG Partners in eine breit aufgestellte Multi Asset Strategie von First Private getauscht. Im Frühjahr erfolgten kleine Anpassungen in der Gewichtung einzelner Zielfonds sowie ein Tausch eines Multi Strategie Fonds mit defensiver Ausrichtung in eine eher offensivere Strategie. Ein Fonds für Volatilitätsstrategien komplettierte im August das Teilportfolio der Alternativen Investments.

Im Berichtszeitraum verbesserte sich der D&R MULTI ASSET STRATEGY – INCOME um +0,3%* (Tranche P) bzw. +1,3%* (Tranche IX).

Luxemburg, im November 2015

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

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

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Balanced vom 1. November 2014 bis 30. Oktober 2015

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

Das Rentenportfolio lieferte im Berichtszeitraum in Summe einen ordentlichen positiven Beitrag ab. Erfreulich entwickelten sich die Beimischungen Wandelanleihen und Emerging Markets Anleihen. Das Segment Wandelanleihen wurde zu Jahresbeginn mit zwei global aufgestellten Fonds neu allokiert, um von der positiven Marktstimmung optimal zu profitieren. Im Gegenzug wurde eine marktneutrale Strategie auf Unternehmensanleihen (XAlA Investment) verkauft. Weitere Akzente wurden kurzzeitig durch die Allokation in einen ETF auf spanische Anleihen gesetzt. Durch die Beimischung eines Fonds für langlaufende Bundesanleihen erfolgte vorübergehend gezielt die Verlängerung der Duration des gesamten Rentenportfolios. Im Sommer wurde ein Mischfonds (M&G Optimal Income) sowie ein Fonds für Schwellenländeranleihen veräußert und ein neues Investment in sog. Cat Bonds allokiert.

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

Im Aktienportfolio erfolgten zwischen November und Januar stetige Erhöhungen der Aktienquote. Für taktische Zwecke wurden ETFs auf den Euro Stoxx 50 Index sowie den MDAX Index allokiert, um schnell von den steigenden Märkten zu profitieren. Bei den bestehenden Investmentfonds kam es teilweise zu geringfügigen Gewinnmittnahmen, wobei der Schwerpunkt weiterhin auf Europa belassen wurde. Im Juli und Anfang August wurde die Aktienquote sehr deutlich reduziert, um sie kurz darauf vorübergehend durch Zukäufe in einen ETF mit Anlageziel Japan sowie einen global allokierten ETF wieder etwas anzuheben. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden abermals Gewinne gesichert und es kam zum Abbau der Aktienquote.

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

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

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – BALANCED zeigte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von +0,8%* (Tranche P) bzw. +2,2%* (Tranche IX).

Luxemburg, im November 2015

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

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

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Multi Asset Strategy – Growth vom 1. November 2014 bis 30. Oktober 2015

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

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

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

Der D&R MULTI ASSET STRATEGY – GROWTH legte im Berichtszeitraum um +2,9 %* (Tranche P) bzw. +4,2%* (Tranche IX) zu.

Im Aktienportfolio erfolgten zwischen November und Januar stetige Erhöhungen der Aktienquote. Für taktische Zwecke wurden ETFs auf den Euro Stoxx 50 Index sowie den MDAX Index allokiert, um schnell von den steigenden Märkten zu profitieren. Bei den bestehenden Investmentfonds kam es teilweise zu geringfügigen Gewinnmitnahmen, wobei der Schwerpunkt weiterhin auf Europa belassen wurde. Im Juli und Anfang August wurde die Aktienquote sehr deutlich reduziert, um sie kurz darauf vorübergehend durch Zukäufe in einen ETF mit Anlageziel Japan sowie einen global allokierten ETF wieder etwas anzuheben. Zum Ende des Berichtszeitraums wurden abermals Gewinne gesichert und es kam zum Abbau der Aktienquote.

Luxemburg, im November 2015

Der Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A.

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

Das Segment der alternativen Investments steuerte einen positiven Beitrag zur Gesamtperformance bei. Im November wurde eine marktneutrale Aktienstrategie von GLG Partners in eine breit aufgestellte Multi Asset Strategie von First Private getauscht. Im April 2015 wurden zwei eher defensiv ausgerichtete Multi Asset Strategien in eine eher offensivere Strategie (Franklin K2) getauscht. Ein Fonds für Volatilitätsstrategien komplettierte im August das Teilportfolio der Alternativen Investments.

* 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 2015

EUR

| | |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 57.556.912,24) | 59.587.760,66 |
| Bankguthaben | 11.081.062,29 |
| Forderungen aus Devisentermingeschäften | 11.966.295,39 |
| | 82.635.118,34 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen | -66.937,42 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -328.486,78 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -50.073,61 |
| Zinsverbindlichkeiten | -1.040,61 |
| Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften | -12.066.702,01 |
| Sonstige Passiva* | -159.761,25 |
| | -12.673.001,68 |
| Netto-Fondsvermögen | 69.962.116,66 |

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

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

EUR

| | |
|--|----------------------|
| Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 74.851.822,94 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 327.967,42 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 12.261,96 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 3.921.034,31 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -8.479.631,63 |
| Realisierte Gewinne | 8.102.953,48 |
| Realisierte Verluste | -4.142.062,63 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | -3.429.256,37 |
| Ausschüttung | -1.202.972,82 |
| Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 69.962.116,66 |

Konsolidierter Jahresbericht

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

EUR

| Erträge | |
|---|----------------------|
| Erträge aus Investmentanteilen | 1.706.618,91 |
| Bestandsprovisionen | 7.503,75 |
| Sonstige Erträge | 1.379,57 |
| Ertragsausgleich | -59.852,49 |
| Erträge insgesamt | 1.655.649,74 |
| Aufwendungen | |
| Zinsaufwendungen | -9.706,05 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr | -1.072.649,67 |
| Depotbankvergütung | -57.508,19 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -75.763,53 |
| Taxe d'abonnement | -16.692,15 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -101.968,92 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -19.816,00 |
| Staatliche Gebühren | -8.018,21 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -13.150,13 |
| Aufwandsausgleich | 47.590,53 |
| Aufwendungen insgesamt | -1.327.682,32 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 327.967,42 |

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lizenz- 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 |

| Geographische Länderaufteilung | | Wirtschaftliche Aufteilung | |
|---|-----------------|---|-----------------|
| Luxemburg | 48,69 % | Investmentfondsanteile | 86,55 % |
| Deutschland | 20,13 % | Wertpapiervermögen | 86,55 % |
| Irland | 10,07 % | Terminkontrakte | -0,22 % |
| Großbritannien | 4,50 % | Bankguthaben | 14,07 % |
| Liechtenstein | 3,16 % | Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,40 % |
| Wertpapiervermögen | 86,55 % | | |
| Terminkontrakte | -0,22 % | | 100,00 % |
| Bankguthaben | 14,07 % | | |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,40 % | | |
| | 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 |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.10.2013 | 30,54 | 3.423.280 | 2.837,91 | 8,92 |
| 31.10.2014 | 26,70 | 3.033.532 | -3.428,69 | 8,80 |
| 31.10.2015 | 26,50 | 3.058.459 | 232,27 | 8,66 |

Anteilklasse IX

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.10.2013 | 3,40 | 334.935 | 80,79 | 10,16 |
| 31.10.2014 | 4,36 | 430.081 | 956,24 | 10,13 |
| 31.10.2015 | 3,97 | 394.405 | -359,73 | 10,06 |

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2015

| | EUR |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.086.016,12) | 26.371.200,40 |
| Bankguthaben | 4.285.653,47 |
| Forderungen aus Devisentermingeschäften | 4.151.203,53 |
| | 34.808.057,40 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen | -6.928,00 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -67.221,91 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -12.638,03 |
| Zinsverbindlichkeiten | -477,87 |
| Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften | -4.186.035,39 |
| Sonstige Passiva * | -66.370,37 |
| | -4.339.671,57 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 30.468.385,83 |

* 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 | 26.499.460,24 EUR |
| Umlaufende Anteile | 3.058.459,00 |
| Anteilwert | 8,66 EUR |

Anteilklasse IX

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 3.968.925,59 EUR |
| Umlaufende Anteile | 394.405,00 |
| Anteilwert | 10,06 EUR |

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

| | Total EUR | Anteilklasse P EUR | Anteilklasse IX EUR |
|--|----------------------|-----------------------|------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 31.057.629,22 | 26.702.020,48 | 4.355.608,74 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 347.357,99 | 247.956,62 | 99.401,37 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | -9.456,26 | 12.176,71 | -21.632,97 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 3.127.904,90 | 2.983.529,07 | 144.375,83 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -3.255.359,99 | -2.751.258,49 | -504.101,50 |
| Realisierte Gewinne | 2.575.169,11 | 2.239.149,28 | 336.019,83 |
| Realisierte Verluste | -1.407.093,81 | -1.218.069,61 | -189.024,20 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | -1.369.438,42 | -1.196.350,91 | -173.087,51 |
| Ausschüttung | -598.326,91 | -519.692,91 | -78.634,00 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 30.468.385,83 | 26.499.460,24 | 3.968.925,59 |

D&R Multi Asset Strategy – Income

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

| | Total EUR | Anteilklasse P EUR | Anteilklasse IX EUR |
|--|-------------------|-----------------------|------------------------|
| Erträge | | | |
| Erträge aus Investmentanteilen | 874.004,25 | 761.867,71 | 112.136,54 |
| Bestandsprovisionen | 3.459,09 | 3.015,60 | 443,49 |
| Ertragsausgleich | 4.243,62 | -17.171,52 | 21.415,14 |
| Erträge insgesamt | 881.706,96 | 747.711,79 | 133.995,17 |
| Aufwendungen | | | |
| Zinsaufwendungen | -4.705,55 | -4.099,17 | -606,38 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr | -414.909,21 | -396.199,91 | -18.709,30 |
| Depotbankvergütung | -24.502,84 | -21.331,71 | -3.171,13 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -32.291,09 | -28.111,55 | -4.179,54 |
| Taxe d'abonnement | -6.990,95 | -6.087,09 | -903,86 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -41.535,26 | -36.182,27 | -5.352,99 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -6.907,97 | -6.010,27 | -897,70 |
| Staatliche Gebühren | -3.218,40 | -2.807,68 | -410,72 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -4.500,34 | -3.920,33 | -580,01 |
| Aufwandsausgleich | 5.212,64 | 4.994,81 | 217,83 |
| Aufwendungen insgesamt | -534.348,97 | -499.755,17 | -34.593,80 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 347.357,99 | 247.956,62 | 99.401,37 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 19.706,07 | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 1,85 | 0,85 |

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lizenz- 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 | 3.033.532,000 | 430.081,000 |
| Ausgegebene Anteile | 338.560,000 | 14.334,000 |
| Zurückgenommene Anteile | -313.633,000 | -50.010,000 |
| Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes | 3.058.459,000 | 394.405,000 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2015

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|---|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|-----------|----------|---------------------|--------------------------|
| Investmentfondsanteile ¹⁾ | | | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| DE000A0NEKQ8 | Aramea Rendite Plus | EUR | 0 | 0 | 5.000 | 174,8000 | 874.000,00 | 2,87 |
| DE000A0KFUX6 | First Private Wealth | EUR | 13.000 | 0 | 13.000 | 74,1200 | 963.560,00 | 3,16 |
| DE0005321459 | HANSAINVEST - HANSAINternational | EUR | 11.500 | 0 | 44.800 | 20,6750 | 926.240,00 | 3,04 |
| DE0006289465 | iShares eb.rexx Government Germany UCITS ETF (DE) | EUR | 11.200 | 0 | 11.200 | 142,8600 | 1.600.032,00 | 5,25 |
| DE0009779884 | Pioneer Investments Aktien Rohstoffe | EUR | 5.000 | 0 | 5.000 | 74,7500 | 373.750,00 | 1,23 |
| DE000A1JSUA7 | RP Vega | EUR | 5.700 | 0 | 5.700 | 110,2400 | 628.368,00 | 2,06 |
| DE000A1JSHJ5 | Weltzins - Invest | EUR | 26.000 | 0 | 26.000 | 29,5600 | 768.560,00 | 2,52 |
| | | | | | | | 6.134.510,00 | 20,13 |
| Großbritannien | | | | | | | | |
| GB00B3D8PZ13 | Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund | EUR | 0 | 0 | 1.061.000 | 1,2918 | 1.370.599,80 | 4,50 |
| | | | | | | | 1.370.599,80 | 4,50 |
| Irland | | | | | | | | |
| IE00B5BBJ541 | GAM Star Fund Plc. - Global Rates | EUR | 0 | 39.750 | 40.000 | 12,1574 | 486.296,00 | 1,60 |
| DE000A0RFEE5 | iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF | EUR | 0 | 0 | 9.350 | 154,2800 | 1.442.518,00 | 4,73 |
| IE0031442068 | iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist] | EUR | 60.000 | 0 | 60.000 | 18,9950 | 1.139.700,00 | 3,74 |
| | | | | | | | 3.068.514,00 | 10,07 |
| Liechtenstein | | | | | | | | |
| LI0227305906 | Plenum CAT Bond Fund | EUR | 9.200 | 0 | 9.200 | 104,6700 | 962.964,00 | 3,16 |
| | | | | | | | 962.964,00 | 3,16 |

* 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 2015

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|--|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------|----------------------|--------------------------|
| Luxemburg | | | | | | | | |
| LU0890803710 | Assenagon Credit Selection | EUR | 0 | 0 | 1.300 | 1.002,6400 | 1.303.432,00 | 4,28 |
| LU0678257642 | BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund | EUR | 0 | 0 | 12.000 | 112,6500 | 1.351.800,00 | 4,44 |
| LU0627763740 | BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund | EUR | 0 | 0 | 11.300 | 116,7400 | 1.319.162,00 | 4,33 |
| LU0305721812 | Bond Absolute Return -C- | EUR | 28.000 | 0 | 28.000 | 50,3400 | 1.409.520,00 | 4,63 |
| LU0274211217 | db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR) | EUR | 18.250 | 0 | 18.250 | 35,7100 | 651.707,50 | 2,14 |
| LU0616868518 | Deutsche Invest I Convertibles | EUR | 7.200 | 0 | 7.200 | 112,6400 | 811.008,00 | 2,66 |
| LU0159551125 | DJE - InterCash I (EUR) | EUR | 14.000 | 2.200 | 11.800 | 138,6100 | 1.635.598,00 | 5,36 |
| LU0099730524 | DWS Institutional - Money Plus | EUR | 170 | 60 | 110 | 14.061,6000 | 1.546.776,00 | 5,08 |
| LU0909491952 | FISCH CB - Global Defensive Fund | EUR | 7.000 | 0 | 7.000 | 114,4400 | 801.080,00 | 2,63 |
| LU1093756911 | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund | EUR | 91.000 | 0 | 91.000 | 10,5400 | 959.140,00 | 3,15 |
| LU0333226826 | Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund | EUR | 0 | 0 | 4.100 | 136,1100 | 558.051,00 | 1,83 |
| LU0548153955 | Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund | EUR | 0 | 10.000 | 41.000 | 12,5204 | 513.336,40 | 1,68 |
| LU0278093082 | Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I- | USD | 0 | 800 | 3.000 | 163,7500 | 448.261,70 | 1,47 |
| LU0462885301 | XAIA Credit Basis II (I) | EUR | 0 | 0 | 1.500 | 1.017,1600 | 1.525.740,00 | 5,01 |
| | | | | | | | 14.834.612,60 | 48,69 |
| Investmentfondsanteile ¹⁾ | | | | | | | 26.371.200,40 | 86,55 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 26.371.200,40 | 86,55 |

* 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 2015

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|------|----------------------|--------------------------|
| Terminkontrakte / Short-Positionen | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| | EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future Dezember 2015 | 21 | 63 | -42 | | -35.490,00 | -0,12 |
| | | | | | | -35.490,00 | -0,12 |
| USD | | | | | | | |
| | E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015 | 4 | 9 | -5 | | -31.731,91 | -0,10 |
| | | | | | | -31.731,91 | -0,10 |
| | Short-Positionen | | | | | -67.221,91 | -0,22 |
| | Terminkontrakte | | | | | -67.221,91 | -0,22 |
| | Bankguthaben - Kontokorrent | | | | | 4.285.653,47 | 14,07 |
| | Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | -121.246,13 | -0,40 |
| | Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | 30.468.385,83 | 100,00 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Income

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Oktober 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | | Kontrahent | Währungsbetrag | Kurswert in EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------------|
| USD/EUR | Währungskäufe | DZ PRIVATBANK S.A. | 1.450.000,00 | 1.322.565,52 | 4,34 |
| USD/EUR | Währungsverkäufe | DZ PRIVATBANK S.A. | 2.500.000,00 | 2.280.285,38 | 7,48 |

Terminkontrakte

| | Bestand | Verpflichtungen EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|--|---------|------------------------|--------------------------|
| Short-Positionen | | | |
| EUR | | | |
| EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future Dezember 2015 | -42 | -786.870,00 | -2,58 |
| | | -786.870,00 | -2,58 |
| USD | | | |
| E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015 | -5 | -475.180,22 | -1,56 |
| | | -475.180,22 | -1,56 |
| Short-Positionen | | -1.262.050,22 | -4,14 |
| Terminkontrakte | | -1.262.050,22 | -4,14 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 31. Oktober 2015

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

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge | Abgänge |
|-------------------------------|---|-----|---------|---------|
| Investmentfondsanteile | | | | |
| Deutschland | | | | |
| DE0005933923 | iShares MDAX UCITS ETF (DE) | EUR | 2.800 | 2.800 |
| DE000A0X97E0 | LBBW Rohstoffe 2 LS | EUR | 0 | 5.400 |
| DE000A1C6G76 | Lupus alpha Commodity Invest | EUR | 0 | 6.300 |
| Frankreich | | | | |
| FR0010270033 | LYXOR ETF Commodities CRB | EUR | 0 | 14.500 |
| Großbritannien | | | | |
| GB00B2PF4L24 | First State Investments ICVC - Global Resources Fund | EUR | 0 | 550.000 |
| GB00B1VMD022 | M&G Optimal Income Fund | EUR | 0 | 73.400 |
| Irland | | | | |
| IE00BD616X26 | GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative | EUR | 0 | 5.250 |
| DE000A0YBRX2 | iShares Barclays EUR Government Bond 10-15 Years UCITS ETF | EUR | 4.600 | 4.600 |
| DE000A1JB4Q0 | iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF | EUR | 0 | 12.500 |
| IE00B0M62Q58 | iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF | EUR | 16.000 | 33.000 |
| DE000A1J0BH7 | iShares V Plc. - iShares Spain Government Bond UCITS ETF | EUR | 5.000 | 5.000 |
| DE000A1H53P0 | iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF | EUR | 7.050 | 7.050 |
| Luxemburg | | | | |
| LU0337414139 | Bantleon Opportunities S | EUR | 0 | 11.500 |
| LU0368266812 | BlackRock Global Funds - European Focus Fund | EUR | 0 | 59.000 |
| LU0432616810 | Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund | EUR | 0 | 38.100 |
| LU0512127894 | JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund | USD | 0 | 7.000 |
| LU0562246453 | JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond | USD | 0 | 15.200 |
| LU0406668342 | JPMorgan Funds - Systematic Alpha | EUR | 0 | 8.300 |
| LU0256049627 | Julius Baer Multibond - Absolute Return Bond Fund Plus -C- | EUR | 0 | 9.650 |
| LU0263854407 | Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.) | EUR | 0 | 3.500 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Income

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 31. Oktober 2015

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

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge | Abgänge |
|--|---|-----|---------|---------|
| Luxemburg (Fortsetzung) | | | | |
| LU0226954369 | Robeco Capital Growth - US Premium Equities | USD | 0 | 6.900 |
| LU0372741511 | Schroder International Selection Fund - Asian Total Return | EUR | 0 | 3.800 |
| LU0358423738 | UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR | EUR | 5.100 | 5.100 |
| LU0644384843 | XAIA Credit Debt Capital | EUR | 0 | 1.490 |
| Terminkontrakte | | | | |
| EUR | | | | |
| | DAX Performance-Index Future Dezember 2015 | | 3 | 3 |
| | DAX Performance-Index Future September 2015 | | 3 | 3 |
| | EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future September 2015 | | 84 | 84 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014 | | 80 | 0 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015 | | 24 | 24 |
| USD | | | | |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015 | | 9 | 9 |
| Devisenkurse | | | | |
| Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2015 in Euro umgerechnet. | | | | |
| | US-Dollar | USD | 1 | 1,0959 |

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. |
| Mindestfolganlage: | 1 Anteil | Mindestfolganlage: | 1 Anteil |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend | Ertragsverwendung: | ausschüttend |
| Währung: | EUR | Währung: | EUR |
| Geographische Länderaufteilung | | Wirtschaftliche Aufteilung | |
| Luxemburg | 43,67 % | Investmentfondsanteile | 84,87 % |
| Irland | 21,40 % | Wertpapiervermögen | 84,87 % |
| Deutschland | 14,85 % | Terminkontrakte | -0,54 % |
| Großbritannien | 3,07 % | Bankguthaben | 16,28 % |
| Liechtenstein | 1,88 % | Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,61 % |
| Wertpapiervermögen | 84,87 % | | |
| Terminkontrakte | -0,54 % | | |
| Bankguthaben | 16,28 % | | |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,61 % | | |
| | 100,00 % | | 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 |
|------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.10.2013 | 35,89 | 4.200.938 | 1.434,93 | 8,54 |
| 31.10.2014 | 29,69 | 3.536.368 | -5.612,92 | 8,40 |
| 31.10.2015 | 26,11 | 3.129.087 | -3.458,55 | 8,34 |

Anteilklasse IX

| Datum | Netto-Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|-------------------|
| 31.10.2013 | 4,96 | 452.324 | -36,50 | 10,97 |
| 31.10.2014 | 3,26 | 298.365 | -1.659,97 | 10,91 |
| 31.10.2015 | 2,90 | 264.220 | -373,03 | 10,98 |

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2015

| | EUR |
|--|----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 23.572.190,25) | 24.620.524,96 |
| Bankguthaben | 4.721.779,28 |
| Forderungen aus Devisentermingeschäften | 5.234.126,19 |
| | 34.576.430,43 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen | -37.046,28 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -157.690,20 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -24.224,14 |
| Zinsverbindlichkeiten | -387,85 |
| Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften | -5.278.044,62 |
| Sonstige Passiva * | -69.370,77 |
| | -5.566.763,86 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 29.009.666,57 |

* 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 | 26.108.313,69 EUR |
| Umlaufende Anteile | 3.129.087,000 |
| Anteilwert | 8,34 EUR |

Anteilklasse IX

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 2.901.352,88 EUR |
| Umlaufende Anteile | 264.220,000 |
| Anteilwert | 10,98 EUR |

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

| | Total EUR | Anteilklasse P EUR | Anteilklasse IX EUR |
|--|----------------------|-----------------------|------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 32.944.824,22 | 29.688.957,68 | 3.255.866,54 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 45.962,19 | 15.719,59 | 30.242,60 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 20.812,90 | 10.276,70 | 10.536,20 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 590.675,00 | 559.148,88 | 31.526,12 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -4.422.261,07 | -4.017.703,07 | -404.558,00 |
| Realisierte Gewinne | 3.533.531,67 | 3.180.913,63 | 352.618,04 |
| Realisierte Verluste | -1.818.468,63 | -1.637.448,20 | -181.020,43 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | -1.393.953,76 | -1.247.048,89 | -146.904,87 |
| Ausschüttung | -491.455,95 | -444.502,63 | -46.953,32 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 29.009.666,57 | 26.108.313,69 | 2.901.352,88 |

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

| | Total EUR | Anteilklasse P EUR | Anteilklasse IX EUR |
|--|-------------------|-----------------------|------------------------|
| Erträge | | | |
| Erträge aus Investmentanteilen | 679.791,29 | 613.520,94 | 66.270,35 |
| Bestandsprovisionen | 3.012,97 | 2.721,72 | 291,25 |
| Sonstige Erträge | 1.379,57 | 1.241,92 | 137,65 |
| Ertragsausgleich | -57.825,89 | -46.324,66 | -11.501,23 |
| Erträge insgesamt | 626.357,94 | 571.159,92 | 55.198,02 |
| Aufwendungen | | | |
| Zinsaufwendungen | -3.268,95 | -2.948,12 | -320,83 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr | -494.517,24 | -480.518,25 | -13.998,99 |
| Depotbankvergütung | -24.473,04 | -22.093,95 | -2.379,09 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -32.226,89 | -29.092,92 | -3.133,97 |
| Taxe d'abonnement | -7.036,55 | -6.351,32 | -685,23 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -38.962,85 | -35.195,55 | -3.767,30 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -8.305,36 | -7.499,27 | -806,09 |
| Staatliche Gebühren | -3.269,57 | -2.960,14 | -309,43 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -5.348,29 | -4.828,77 | -519,52 |
| Aufwandsausgleich | 37.012,99 | 36.047,96 | 965,03 |
| Aufwendungen insgesamt | -580.395,75 | -555.440,33 | -24.955,42 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 45.962,19 | 15.719,59 | 30.242,60 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 24.075,93 | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 2,09 | 0,84 |

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lizenz- 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 | 3.536.368,000 | 298.365,000 |
| Ausgegebene Anteile | 65.800,000 | 2.824,000 |
| Zurückgenommene Anteile | -473.081,000 | -36.969,000 |
| Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes | 3.129.087,000 | 264.220,000 |

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2015

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|---|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|----------|---------------------|--------------------------|
| Investmentfondsanteile ¹⁾ | | | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| DE000A0NEKQ8 | Aramea Rendite Plus | EUR | 0 | 0 | 2.850 | 174,8000 | 498.180,00 | 1,72 |
| DE000A0KFUX6 | First Private Wealth | EUR | 10.800 | 1.800 | 9.000 | 74,1200 | 667.080,00 | 2,30 |
| DE0005321459 | HANSAINVEST - HANSAINternational | EUR | 4.400 | 0 | 22.900 | 20,6750 | 473.457,50 | 1,63 |
| DE0006289465 | iShares eb.rexx Government Germany UCITS ETF (DE) | EUR | 5.500 | 0 | 5.500 | 142,8600 | 785.730,00 | 2,71 |
| DE0009779884 | Pioneer Investments Aktien Rohstoffe | EUR | 4.500 | 0 | 10.050 | 74,7500 | 751.237,50 | 2,59 |
| DE000A1JSUA7 | RP Vega | EUR | 6.800 | 0 | 6.800 | 110,2400 | 749.632,00 | 2,58 |
| DE000A1JSHJ5 | Weltzins - Invest | EUR | 13.000 | 0 | 13.000 | 29,5600 | 384.280,00 | 1,32 |
| | | | | | | | 4.309.597,00 | 14,85 |
| Großbritannien | | | | | | | | |
| GB00B3D8PZ13 | Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund | EUR | 0 | 0 | 689.000 | 1,2918 | 890.050,20 | 3,07 |
| | | | | | | | 890.050,20 | 3,07 |
| Irland | | | | | | | | |
| IE00B5BBJ541 | GAM Star Fund Plc. - Global Rates | EUR | 0 | 24.500 | 116.000 | 12,1574 | 1.410.258,40 | 4,86 |
| DE000A0RFEE5 | iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF | EUR | 0 | 0 | 5.850 | 154,2800 | 902.538,00 | 3,11 |
| IE0031442068 | iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist] | EUR | 126.000 | 0 | 126.000 | 18,9950 | 2.393.370,00 | 8,25 |
| IE00B3ZLWY60 | Metzler European Growth | EUR | 0 | 0 | 7.030 | 213,8600 | 1.503.435,80 | 5,18 |
| | | | | | | | 6.209.602,20 | 21,40 |
| Liechtenstein | | | | | | | | |
| LI0227305906 | Plenum CAT Bond Fund | EUR | 5.200 | 0 | 5.200 | 104,6700 | 544.284,00 | 1,88 |
| | | | | | | | 544.284,00 | 1,88 |

* 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 2015

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|--|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------|----------------------|--------------------------|
| Luxemburg | | | | | | | | |
| LU0890803710 | Assenagon Credit Selection | EUR | 0 | 0 | 840 | 1.002,6400 | 842.217,60 | 2,90 |
| LU0678257642 | BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund | EUR | 0 | 0 | 8.400 | 112,6500 | 946.260,00 | 3,26 |
| LU0627763740 | BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund | EUR | 0 | 0 | 8.000 | 116,7400 | 933.920,00 | 3,22 |
| LU0305721812 | Bond Absolute Return -C- | EUR | 15.500 | 0 | 15.500 | 50,3400 | 780.270,00 | 2,69 |
| LU0274211217 | db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR) | EUR | 40.000 | 0 | 40.000 | 35,7100 | 1.428.400,00 | 4,92 |
| LU0616868518 | Deutsche Invest I Convertibles | EUR | 4.400 | 0 | 4.400 | 112,6400 | 495.616,00 | 1,71 |
| LU0159551125 | DJE - InterCash I (EUR) | EUR | 7.000 | 1.700 | 5.300 | 138,6100 | 734.633,00 | 2,53 |
| LU0099730524 | DWS Institutional - Money Plus | EUR | 215 | 140 | 75 | 14.061,6000 | 1.054.620,00 | 3,64 |
| LU0909491952 | FISCH CB - Global Defensive Fund | EUR | 4.200 | 0 | 4.200 | 114,4400 | 480.648,00 | 1,66 |
| LU1093756911 | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund | EUR | 150.000 | 0 | 150.000 | 10,5400 | 1.581.000,00 | 5,45 |
| LU0333226826 | Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund | EUR | 0 | 1.900 | 5.000 | 136,1100 | 680.550,00 | 2,35 |
| LU0548153955 | Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund | EUR | 0 | 37.200 | 51.000 | 12,5204 | 638.540,40 | 2,20 |
| LU0278093082 | Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I- | USD | 0 | 1.200 | 3.100 | 163,7500 | 463.203,76 | 1,60 |
| LU0462885301 | XAIA Credit Basis II (I) | EUR | 0 | 120 | 1.580 | 1.017,1600 | 1.607.112,80 | 5,54 |
| | | | | | | | 12.666.991,56 | 43,67 |
| Investmentfondsanteile ¹⁾ | | | | | | | 24.620.524,96 | 84,87 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 24.620.524,96 | 84,87 |

* 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 2015

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|--|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|------|----------------------|--------------------------|
| Terminkontrakte / Short-Positionen | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| | EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future Dezember 2015 | 53 | 157 | -104 | | -87.880,00 | -0,30 |
| | | | | | | -87.880,00 | -0,30 |
| USD | | | | | | | |
| | E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015 | 10 | 21 | -11 | | -69.810,20 | -0,24 |
| | | | | | | -69.810,20 | -0,24 |
| Short-Positionen | | | | | | -157.690,20 | -0,54 |
| Terminkontrakte | | | | | | -157.690,20 | -0,54 |
| Bankguthaben - Kontokorrent | | | | | | 4.721.779,28 | 16,28 |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | -174.947,47 | -0,61 |
| Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | | 29.009.666,57 | 100,00 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Oktober 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | | Kontrahent | Währungsbetrag | Kurswert in EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---------|------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------------|
| USD/EUR | Währungskäufe | DZ PRIVATBANK S.A. | 2.650.000,00 | 2.417.102,51 | 8,33 |
| USD/EUR | Währungsverkäufe | DZ PRIVATBANK S.A. | 4.650.000,00 | 4.241.330,81 | 14,62 |

Terminkontrakte

| | Bestand | Verpflichtungen EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|--|---------|----------------------|--------------------|
| Short-Positionen | | | |
| EUR | | | |
| EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future Dezember 2015 | -104 | -1.948.440,00 | -6,72 |
| | | -1.948.440,00 | -6,72 |
| USD | | | |
| E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015 | -11 | -1.045.396,48 | -3,60 |
| | | -1.045.396,48 | -3,60 |
| Short-Positionen | | -2.993.836,48 | -10,32 |
| Terminkontrakte | | -2.993.836,48 | -10,32 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 31. Oktober 2015

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

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge | Abgänge |
|-------------------------------|---|-----|---------|---------|
| Investmentfondsanteile | | | | |
| Deutschland | | | | |
| DE0005933923 | iShares MDAX UCITS ETF (DE) | EUR | 2.900 | 2.900 |
| DE000A0X97E0 | LBBW Rohstoffe 2 LS | EUR | 0 | 7.800 |
| DE000A1C6G76 | Lupus alpha Commodity Invest | EUR | 0 | 9.200 |
| Frankreich | | | | |
| FR0010270033 | LYXOR ETF Commodities CRB | EUR | 0 | 21.000 |
| Großbritannien | | | | |
| GB00B2PF4L24 | First State Investments ICVC - Global Resources Fund | EUR | 0 | 648.000 |
| GB00B1VMD022 | M&G Optimal Income Fund | EUR | 0 | 53.500 |
| Irland | | | | |
| IE00BD616X26 | GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative | EUR | 0 | 9.000 |
| DE000A0YBRX2 | iShares Barclays EUR Government Bond 10-15 Years UCITS ETF | EUR | 2.800 | 2.800 |
| DE000A1JB4Q0 | iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF | EUR | 0 | 6.900 |
| IE00B0M62Q58 | iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF | EUR | 25.000 | 55.000 |
| DE000A1J0BH7 | iShares V Plc. - iShares Spain Government Bond UCITS ETF | EUR | 3.000 | 3.000 |
| DE000A1H53P0 | iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF | EUR | 7.750 | 7.750 |
| Luxemburg | | | | |
| LU0368266812 | BlackRock Global Funds - European Focus Fund | EUR | 0 | 75.000 |
| LU0432616810 | Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund | EUR | 29.100 | 95.000 |
| LU0512127894 | JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond Fund | USD | 0 | 3.900 |
| LU0562246453 | JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond | USD | 0 | 10.900 |
| LU0406668342 | JPMorgan Funds - Systematic Alpha | EUR | 0 | 14.600 |
| LU0772957808 | Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund | USD | 0 | 10.000 |
| LU0263854407 | Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.) | EUR | 0 | 4.100 |

D&R Multi Asset Strategy – Balanced

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 31. Oktober 2015

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

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge | Abgänge |
|--|---|-----|---------|---------|
| Luxemburg (Fortsetzung) | | | | |
| LU0226954369 | Robeco Capital Growth - US Premium Equities | USD | 0 | 8.000 |
| LU0372741511 | Schroder International Selection Fund - Asian Total Return | EUR | 0 | 4.900 |
| LU0358423738 | UBS Lux Bond SICAV - Convert Global EUR | EUR | 3.100 | 3.100 |
| LU0644384843 | XAIA Credit Debt Capital | EUR | 0 | 900 |
| Terminkontrakte | | | | |
| EUR | | | | |
| | DAX Performance-Index Future Dezember 2015 | | 3 | 3 |
| | DAX Performance-Index Future September 2015 | | 3 | 3 |
| | EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future September 2015 | | 210 | 210 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014 | | 140 | 0 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015 | | 23 | 23 |
| USD | | | | |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015 | | 21 | 21 |
| Devisenkurse | | | | |
| Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2015 in Euro umgerechnet. | | | | |
| | US-Dollar | USD | 1 | 1,0959 |

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 | 45,89 % | Investmentfondsanteile | 81,98 % |
| Irland | 28,52 % | Wertpapiervermögen | 81,98 % |
| Deutschland | 7,57 % | Terminkontrakte | -0,98 % |
| Wertpapiervermögen | 81,98 % | Bankguthaben | 19,78 % |
| Terminkontrakte | -0,98 % | Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,78 % |
| Bankguthaben | 19,78 % | | |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,78 % | | |
| | 100,00 % | | 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 |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.10.2013 | 10,13 | 1.543.822 | 522,55 | 6,56 |
| 31.10.2014 | 8,78 | 1.350.956 | -1.266,09 | 6,50 |
| 31.10.2015 | 8,54 | 1.288.980 | -416,07 | 6,62 |

Anteilklasse IX

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Anteile | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Anteilwert EUR |
|------------|---|-----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.10.2013 | 1,93 | 165.189 | -438,40 | 11,70 |
| 31.10.2014 | 2,07 | 176.644 | 141,29 | 11,73 |
| 31.10.2015 | 1,95 | 160.831 | -183,49 | 12,11 |

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2015

| | EUR |
|---|----------------------|
| Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.898.705,87) | 8.596.035,30 |
| Bankguthaben | 2.073.629,54 |
| Forderungen aus Devisentermingeschäften | 2.580.965,67 |
| | 13.250.630,51 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen | -22.963,14 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -103.574,67 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -13.211,44 |
| Zinsverbindlichkeiten | -174,89 |
| Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften | -2.602.622,00 |
| Sonstige Passiva * | -24.020,11 |
| | -2.766.566,25 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 10.484.064,26 |

* 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 | 8.536.614,99 EUR |
| Umlaufende Anteile | 1.288.980,000 |
| Anteilwert | 6,62 EUR |

Anteilklasse IX

| | |
|------------------------------------|------------------|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 1.947.449,27 EUR |
| Umlaufende Anteile | 160.831,000 |
| Anteilwert | 12,11 EUR |

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

| | Total EUR | Anteilklasse P EUR | Anteilklasse IX EUR |
|--|----------------------|-----------------------|------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 10.849.369,50 | 8.778.035,44 | 2.071.334,06 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -65.352,76 | -72.550,54 | 7.197,78 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | 905,32 | -421,63 | 1.326,95 |
| Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen | 202.454,41 | 202.454,41 | 0,00 |
| Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen | -802.010,57 | -618.521,05 | -183.489,52 |
| Realisierte Gewinne | 1.994.252,70 | 1.616.574,35 | 377.678,35 |
| Realisierte Verluste | -916.500,19 | -739.748,38 | -176.751,81 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste | -665.864,19 | -536.385,37 | -129.478,82 |
| Ausschüttung | -113.189,96 | -92.822,24 | -20.367,72 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 10.484.064,26 | 8.536.614,99 | 1.947.449,27 |

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2014 bis zum 31. Oktober 2015

| | Total EUR | Anteilklasse P EUR | Anteilklasse IX EUR |
|--|-------------------|-----------------------|------------------------|
| Erträge | | | |
| Erträge aus Investmentanteilen | 152.823,37 | 123.955,15 | 28.868,22 |
| Bestandsprovisionen | 1.031,69 | 835,06 | 196,63 |
| Ertragsausgleich | -6.270,22 | -3.900,68 | -2.369,54 |
| Erträge insgesamt | 147.584,84 | 120.889,53 | 26.695,31 |
| Aufwendungen | | | |
| Zinsaufwendungen | -1.731,55 | -1.405,65 | -325,90 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr | -163.223,22 | -153.106,91 | -10.116,31 |
| Depotbankvergütung | -8.532,31 | -6.918,61 | -1.613,70 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -11.245,55 | -9.118,54 | -2.127,01 |
| Taxe d'abonnement | -2.664,65 | -2.161,43 | -503,22 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -21.470,81 | -17.399,16 | -4.071,65 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -4.602,67 | -3.731,97 | -870,70 |
| Staatliche Gebühren | -1.530,24 | -1.244,95 | -285,29 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -3.301,50 | -2.675,16 | -626,34 |
| Aufwandsausgleich | 5.364,90 | 4.322,31 | 1.042,59 |
| Aufwendungen insgesamt | -212.937,60 | -193.440,07 | -19.497,53 |
| Ordentlicher Nettoertrag /-aufwand | -65.352,76 | -72.550,54 | 7.197,78 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 13.232,23 | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 2,23 | 0,99 |

1) Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellen- und Lizenzgebühren.

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 | 1.350.956,000 | 176.644,000 |
| Ausgegebene Anteile | 30.061,000 | 0,000 |
| Zurückgenommene Anteile | -92.037,000 | -15.813,000 |
| Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes | 1.288.980,000 | 160.831,000 |

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2015

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|--|-----|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------|---------------------|--------------------------|
| Investmentfondsanteile ¹⁾ | | | | | | | | |
| Deutschland | | | | | | | | |
| DE0009779884 | Pioneer Investments Aktien Rohstoffe | EUR | 3.100 | 0 | 6.200 | 74,7500 | 463.450,00 | 4,42 |
| DE000A1JSUA7 | RP Vega | EUR | 3.000 | 0 | 3.000 | 110,2400 | 330.720,00 | 3,15 |
| | | | | | | | 794.170,00 | 7,57 |
| Irland | | | | | | | | |
| IE00B5BBJ541 | GAM Star Fund Plc. - Global Rates | EUR | 0 | 0 | 34.050 | 12,1574 | 413.959,47 | 3,95 |
| IE0031442068 | iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist] | EUR | 57.700 | 10.500 | 87.200 | 18,9950 | 1.656.364,00 | 15,80 |
| IE00B3ZLWY60 | Metzler European Growth | EUR | 0 | 0 | 4.300 | 213,8600 | 919.598,00 | 8,77 |
| | | | | | | | 2.989.921,47 | 28,52 |
| Luxemburg | | | | | | | | |
| LU0274211217 | db x-trackers - EURO STOXX 50 UCITS ETF (DR) | EUR | 22.300 | 0 | 22.300 | 35,7100 | 796.333,00 | 7,60 |
| LU0159551125 | DJE - InterCash I (EUR) | EUR | 7.000 | 0 | 7.000 | 138,6100 | 970.270,00 | 9,25 |
| LU0099730524 | DWS Institutional - Money Plus | EUR | 170 | 95 | 130 | 14.061,6000 | 1.828.008,00 | 17,43 |
| LU1093756911 | Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund | EUR | 57.000 | 0 | 57.000 | 10,5400 | 600.780,00 | 5,73 |
| LU0333226826 | Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund | EUR | 300 | 0 | 1.950 | 136,1100 | 265.414,50 | 2,53 |
| LU0278093082 | Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I- | USD | 0 | 750 | 2.350 | 163,7500 | 351.138,33 | 3,35 |
| | | | | | | | 4.811.943,83 | 45,89 |
| Investmentfondsanteile ¹⁾ | | | | | | | 8.596.035,30 | 81,98 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 8.596.035,30 | 81,98 |

* 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 – Growth

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2015

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichts- zeitraum | Abgänge im Berichts- zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---|---|-------------------------------------|-------------------------------------|---------|------|----------------------|--------------------------|
| Terminkontrakte / Short-Positionen | | | | | | | |
| EUR | | | | | | | |
| | EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future Dezember 2015 | 35 | 105 | -70 | | -59.150,00 | -0,56 |
| | | | | | | -59.150,00 | -0,56 |
| USD | | | | | | | |
| | E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015 | 7 | 14 | -7 | | -44.424,67 | -0,42 |
| | | | | | | -44.424,67 | -0,42 |
| | Short-Positionen | | | | | -103.574,67 | -0,98 |
| | Terminkontrakte | | | | | -103.574,67 | -0,98 |
| | Bankguthaben - Kontokorrent | | | | | 2.073.629,54 | 19,78 |
| | Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | -82.025,91 | -0,78 |
| | Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | 10.484.064,26 | 100,00 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Oktober 2015 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | | Kontrahent | Währungsbetrag | Kurswert in EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|---------|------------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------------------|
| USD/EUR | Währungskäufe | DZ PRIVATBANK S.A. | 1.540.000,00 | 1.404.655,80 | 13,40 |
| USD/EUR | Währungsverkäufe | DZ PRIVATBANK S.A. | 2.640.000,00 | 2.407.981,36 | 22,97 |

Terminkontrakte

| | Bestand | Verpflichtungen EUR | %-Anteil vom NTFV* |
|--|---------|------------------------|--------------------------|
| Short-Positionen | | | |
| EUR | | | |
| EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future Dezember 2015 | -70 | -1.311.450,00 | -12,51 |
| | | -1.311.450,00 | -12,51 |
| USD | | | |
| E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2015 | -7 | -665.252,30 | -6,35 |
| | | -665.252,30 | -6,35 |
| Short-Positionen | | -1.976.702,30 | -18,86 |
| Terminkontrakte | | -1.976.702,30 | -18,86 |

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 31. Oktober 2015

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

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge | Abgänge |
|-------------------------------|---|-----|---------|---------|
| Investmentfondsanteile | | | | |
| Deutschland | | | | |
| DE000A0KFUX6 | First Private Wealth | EUR | 2.650 | 2.650 |
| DE0005933923 | iShares MDAX UCITS ETF (DE) | EUR | 2.000 | 2.000 |
| DE000A0X97E0 | LBBW Rohstoffe 2 LS | EUR | 0 | 2.750 |
| DE000A1C6G76 | Lupus alpha Commodity Invest | EUR | 0 | 3.200 |
| Frankreich | | | | |
| FR0010270033 | LYXOR ETF Commodities CRB | EUR | 0 | 6.800 |
| Großbritannien | | | | |
| GB00B2PF4L24 | First State Investments ICVC - Global Resources Fund | EUR | 0 | 363.000 |
| Irland | | | | |
| IE00BD616X26 | GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative | EUR | 0 | 2.150 |
| IE00B0M62Q58 | iShares Plc. - MSCI World UCITS ETF | EUR | 16.500 | 36.500 |
| DE000A1H53P0 | iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF | EUR | 5.550 | 5.550 |
| Luxemburg | | | | |
| LU0368266812 | BlackRock Global Funds - European Focus Fund | EUR | 0 | 46.000 |
| LU0432616810 | Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund | EUR | 10.000 | 25.800 |
| LU0406668342 | JPMorgan Funds - Systematic Alpha | EUR | 0 | 3.800 |
| LU0772957808 | Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund | USD | 0 | 6.300 |
| LU0263854407 | Partners Group Listed Investments SICAV - Listed Infrastructure EUR (I - Dist.) | EUR | 0 | 3.120 |
| LU0226954369 | Robeco Capital Growth - US Premium Equities | USD | 0 | 5.100 |
| LU0372741511 | Schroder International Selection Fund - Asian Total Return | EUR | 0 | 3.000 |
| LU0548153955 | Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund | EUR | 0 | 21.100 |

D&R Multi Asset Strategy – Growth

Zu- und Abgänge vom 1. November 2014 bis 31. Oktober 2015

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

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge | Abgänge |
|------------------------|---|---------|---------|
| Terminkontrakte | | | |
| EUR | | | |
| | DAX Performance-Index Future Dezember 2015 | 2 | 2 |
| | DAX Performance-Index Future September 2015 | 2 | 2 |
| | EUREX Dow Jones STOXX 600 Price Index Future September 2015 | 140 | 140 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2014 | 110 | 0 |
| | EUREX EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2015 | 16 | 16 |
| USD | | | |
| | CME E-Mini S&P 500 Index Future September 2015 | 14 | 14 |

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2015 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|-----------|-----|---|--------|
| US-Dollar | USD | 1 | 1,0959 |
|-----------|-----|---|--------|

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2015

1.) Allgemeines

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

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2015 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 6. Februar 2015 im Mémorial veröffentlicht.

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

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

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser 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 nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2015

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

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

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

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

Zum Stichtag 31. Oktober 2015 hat die Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Rahmen der Abwicklung von Termingeschäften, basierend auf dem mit der DZ PRIVATBANK S.A. abgeschlossenen Verpfändungsvertrag (siehe Erläuterung 7) für den Fonds, die im Folgenden dargestellten Verpflichtungen gegenüber der Depotbank:

| Teilfonds | Pfandnehmer | Währung | Pfandschuld |
|------------------------------------|--------------------|---------|-------------|
| D&R Multi Asset Strategy - Income | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR | 58.590,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Income | DZ PRIVATBANK S.A. | USD | 23.000,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Balance | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR | 145.080,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Balance | DZ PRIVATBANK S.A. | USD | 50.600,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Growth | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR | 97.650,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Growth | DZ PRIVATBANK S.A. | USD | 32.200,00 |

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2015

Zum Stichtag 31. Oktober 2015 stellt der Fonds im Zusammenhang mit der Abwicklung von Termingeschäften Barsicherheiten in Form einer Variation Margin in Höhe von:

| Teilfonds | Kontrahent | Währung | Variation Margin |
|------------------------------------|--------------------|---------|------------------|
| D&R Multi Asset Strategy - Income | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR | 29.610,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Income | DZ PRIVATBANK S.A. | USD | 29.125,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Balance | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR | 73.320,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Balance | DZ PRIVATBANK S.A. | USD | 64.075,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Growth | DZ PRIVATBANK S.A. | EUR | 49.350,00 |
| D&R Multi Asset Strategy - Growth | DZ PRIVATBANK S.A. | USD | 40.775,00 |

3.) Besteuerung des Investmentfonds

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

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

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

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

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

Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbräge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an na-

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

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

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

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

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.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds D&R

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2015

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

8.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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 performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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, Abwicklungsgebuhren, Lagerstellengebühren und Steuern.

10.) 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 Anteilverkufer 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 Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

12.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

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

13.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

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 2015, 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 2015 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers, Luxemburg, 12. Februar 2016
Société coopérative

Vertreten durch

Björn Ebert

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative,
2, rue Gerhard Mercator 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 |
| Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft | Frank Linker Martina Theisen Boris Wetzck |
| Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft | <i>Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Thomas Gollub Vorstand Aramea Asset Management AG <i>Verwaltungsratsmitglied:</i> Boris Wetzck Geschäftsführer HANSAINVEST LUX S.A. |
| Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft | PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg |
| Depotbank | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen |
| Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen |
| Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg | DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen |

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zahl- und Informationsstellen
Bundesrepublik Deutschland

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

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Vertriebs- und Informationsstelle
Bundesrepublik Deutschland

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Fondsmanager

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

Anlageberater

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Abschlussprüfer des Fonds

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

