

Flexibility-Fonds
Gemischtes Sondervermögen

Halbjahresbericht
30. Juni 2011

HANSAINVEST
Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

in Kooperation mit

FOCUS Asset Management GmbH

Inhaltsverzeichnis

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011	4
Kapitalanlagegesellschaft, Depotbanken und Gremien	11

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

Hamburg, im Juli 2011

der vorliegende Halbjahresbericht informiert
Sie über die Entwicklung des Gemischten Sondervermögens

Flexibility-Fonds

in der Zeit vom 1. Mai 2011 bis 30. Juni 2011.

In diesem Zeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von - 3,05 %.

Den folgenden Seiten können Sie entnehmen, wie sich die Vermögensaufstellung des Sondervermögens im Detail per Ende Juni darstellte. Wenn Sie darüber hinaus einen aktuellen Einblick in den Fonds bekommen und unsere Einschätzung der Märkte kennenlernen möchten, besuchen Sie unseren Internetauftritt: Unter www.hansainvest.com veröffentlichen wir regelmäßig einen Kommentar des Fondsmanagements. Im Rahmen des nächsten Jahresberichtes erhalten Sie zudem einen umfangreichen Marktbericht. Abseits dessen stehen wir Ihnen aber auch für weitere Fragen gern zur Verfügung und verbleiben

mit herzlichen Grüßen

Ihre

HANSAINVEST-Geschäftsführung

Nicholas Brinckmann, Gerhard Lenschow, Dr. Jörg W. Stotz, Lothar Tuttas

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsvermögen: EUR	7.949.513,15	(7.664.369,56)
Umlaufende Anteile: Stück	172.102	(160.154)

Vermögensaufteilung in TEUR / %

Verzinsliche Wertpapiere	151	1,90	(0,89)
Aktien	244	3,07	(2,41)
Investmentanteile	7.011	88,18	(81,24)
Barvermögen	573	7,21	(15,60)
sonstige Vermögensgegenstände	0	0,00	(0,11)
sonstige Verbindlichkeiten	-29	-0,36	(-0,25)
	<u>7.950</u>	<u>100,00</u>	

(Angaben in Klammern per 31.12.2010)

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Berkshire Hathaway	US0846707026		STK	4.560	0	0	USD	77,030000	244.573,74	3,07
Verzinsliche Wertpapiere										
0,000000000% Ares IIIR/IVR CLO DL-FRN SUB Reg.S 07/21	USG3332WAA39			250	0	0	%	86,689640	150.901,06	1,90
Summe der börsengehandelten Wertpapiere								EUR	395.474,80	4,97
Investmentanteile										
Gruppenfremde Investmentanteile 2)										
Amundi ETF MSCI Japan A	FR0010688242		ANT	1.300	0	0	EUR	96,610000	125.593,00	1,58
Amundi Funds Euro Inflation Bond- IE (C)	LU0201577045		ANT	80	0	0	EUR	1.369,120000	109.529,60	1,38
db x-trackers DAX ETF Inh.Ant. 1C	LU0274211480		ANT	1.850	0	0	EUR	72,510000	134.143,50	1,69
Earth Gold Fund UI	DE000A0Q2SD8		ANT	1.650	0	0	EUR	109,270000	180.295,50	2,27
Ecology Stock FOCUS	AT0000A09YJ7		ANT	1.030	0	0	EUR	111,410000	114.752,30	1,44
Ethna-Aktiv E	LU0136412771		ANT	4.070	0	0	EUR	110,490000	449.694,30	5,66
Flossbach von Storch Aktien Global I	LU0320532970		ANT	1.495	0	0	EUR	141,410000	211.407,95	2,66
Flossbach von STORCH Wandelanleihen Global I	LU0320533861		ANT	1.600	0	0	EUR	137,020000	219.232,00	2,76
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap C	LU0124167924		ANT	1.616	0	0	EUR	240,130000	388.050,08	4,88
JB Multipart.-Sam Smart Energy Inh.-Ant. B o.N.	LU0175571735		ANT	6.000	0	0	EUR	17,100000	102.600,00	1,29
Lyxor ETF Turkey FCP	FR0010326256		ANT	2.885	0	0	EUR	45,140000	130.228,90	1,64
Magellan SICAV Actions au Porteur D (EUR)	FR0000292278		ANT	260	0	0	EUR	1.591,750000	413.855,00	5,21
MainFirst Top European Ideas A	LU0308864023		ANT	3.843	0	0	EUR	48,380000	185.924,34	2,34
Nordea 1 Nordic Equity Fund BP-EUR	LU0064675639		ANT	1.780	0	0	EUR	53,960000	96.048,80	1,21
Pictet-Global Emerging Debt-HP EUR	LU0170994346		ANT	560	0	0	EUR	194,750000	109.060,00	1,37

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens	
					im Berichtszeitraum					
Premium Pearls One	LU0333856689		ANT	700	0	0	EUR	130,710000	91.497,00	1,15
Quality Stock Focus Fonds	AT0000A067P9		ANT	11.355	0	0	EUR	98,220000	1.115.288,10	14,02
Rentability Fonds	AT0000A0J7J1		ANT	7.180	0	0	EUR	99,740000	716.133,20	9,01
Sparinvest-Global Value	LU0138501191		ANT	440	0	0	EUR	160,080000	70.435,20	0,89
ZKB Gold ETF A EUR	CH0047533523		ANT	375	0	0	EUR	1.038,870000	389.576,25	4,90
ZKB Silver ETF Inhaber-Anteile A EUR	CH0047533556		ANT	145	0	0	EUR	2.374,240000	344.264,80	4,33
Craton Capital Precious Metal	LI0016742681		ANT	810	0	0	USD	337,230000	190.193,78	2,39
Falcon Gold Equity Fund A	CH0002783535		ANT	400	0	0	USD	606,020000	168.784,29	2,12
HENDERSON HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY A2	LU0070992663		ANT	8.082	0	0	USD	34,020000	191.442,45	2,41
Pictet-Russian Equities-P	LU0338482267		ANT	2.550	0	0	USD	81,680000	145.024,37	1,82
Summe der Investmentanteile							EUR		6.393.054,71	80,42
Anteile an Immobilien-Sondervermögen										
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile 3)										
UBS (D) 3 Kontinente Immo.	DE0009772681		ANT	15.392	0	0	EUR	10,350000	159.307,20	2,00
SEB-Immo Portfolio Target Return	DE0009802314		ANT	3.662	0	0	EUR	125,100000	458.116,20	5,77
Summe der Anteile an Immobilien-Investmentanteilen							EUR		617.423,40	7,77
Summe Wertpapiervermögen							EUR		7.405.952,91	93,16

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds
 Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 30.06.2011	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
Bankguthaben									
EUR - Guthaben bei:									
Depotbank: UBS Deutschland AG			EUR	538.263,28				538.263,28	6,77
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:									
			USD	49.824,79				34.692,10	0,44
Summe der Bankguthaben							EUR	572.955,38	7,21
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	228,78				228,78	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR	228,78	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-29.623,92			EUR	-29.623,92	-0,37
Fondsvermögen								7.949.513,15	100*)
Anteilwert							EUR	46,19	
Umlaufende Anteile							STK	172.102	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									93,16
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,00

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds
Vermögensaufstellung zum 30.06.2011

Fußnoten:

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) noch nicht abgeführte Beratervergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Verwaltungsvergütung, Veröffentlichungskosten

2) Die Verwaltungsvergütung für Gruppenfremde Investmentanteile beträgt:

Amundi ETF MSCI Japan A	0,4500% p.a.
Amundi Funds Euro Inflation Bond- IE (C)	0,4500% p.a.
db x-trackers DAX ETF Inh.Ant. 1C	0,1500% p.a.
Earth Gold Fund UI	1,5000% p.a.
Ecology Stock FOCUS	1,7500% p.a.
Ethna-Aktiv E	1,5000% p.a.
Flossbach von Storch Aktien Global I	0,6500% p.a.
Flossbach von STORCH Wandelanleihen Global I	0,6500% p.a.
FPM Funds Stockpicker Germany All Cap C	0,0000% p.a.
JB Multipart.-Sam Smart Energy Inh.-Ant. B o.N.	1,8000% p.a.
Lyxor ETF Turkey FCP	0,6500% p.a.
Magellan SICAV Actions au Porteur D (EUR)	1,7500% p.a.
MainFirst Top European Ideas A	1,3000% p.a.
Nordea 1 Nordic Equity Fund BP-EUR	1,5000% p.a.
Pictet-Global Emerging Debt-HP EUR	1,1000% p.a.
Premium Pearls One	0,4000% p.a.
Quality Stock Focus Fonds	2,0000% p.a.
Rentability Fonds	1,4400% p.a.
Sparinvest-Global Value	1,5000% p.a.
ZKB Gold ETF A EUR	0,5000% p.a.
ZKB Silver ETF Inhaber-Anteile A EUR	0,0000% p.a.
Craton Capital Precious Metal	1,5000% p.a.
Falcon Gold Equity Fund A	1,2500% p.a.
HENDERSON HORIZON GLOBAL TECHNOLOGY A2	1,2000% p.a.
Pictet-Russian Equities-P	1,6000% p.a.

3) Die Verwaltungsvergütung für Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile beträgt:

UBS (D) 3 Kontinente Immo.	0,7500% p.a.
SEB-Immo Portfolio Target Return	0,9000% p.a.

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeaufschläge wurden nicht berechnet.

Abgeschlossene Geschäfte über verbundene Unternehmen: 0,00 %

Wichtiger Hinweis für unsere Anleger:

Mit Wirkung zum 1. Mai 2011 ist das Verwaltungsrecht für dieses Sondervermögen von der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main auf die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Hamburg, übertragen worden.

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum amtlichen Markt zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 23 InvRBV. Nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Investmentzertifikate werden zu den letzten veröffentlichten Rücknahmepreisen angesetzt.

Vermögenswerte, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die ein handelbarer Kurs nicht verfügbar ist, werden mit von anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Sollten die ermittelten Kurse nicht belastbar sein, wird auf den mit geeigneten Bewertungsmodellen ermittelten Verkehrswert abgestellt (§ 24 InvRBV).

Devisenkurse (in Mengennote)

per 29.06.2011

US-Dollar	USD	1,436200 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	-------------------------

Halbjahresbericht für das Gemischte Sondervermögen Flexibility-Fonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	--	-------------------	----------------------	---------------------

Investmentfonds

Gruppenfremde Investmentanteile

MUF LYXOR ETF MSCI Emerg. Mkts	FR0010429068	ANT	0	39.915	
Zantke Euro Corporate Bonds AMI P (a)	DE000A0Q8HP2	ANT	0	1.300	

Kapitalanlagegesellschaft, Depotbanken und Gremien

Kapitalanlagegesellschaft:

HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH
Postfach 60 09 45
22209 Hamburg
Hausanschrift:
Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Kunden-Servicecenter:
Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96
Telefax: (0 40) 3 00 57 - 61 42
Internet: www.hansainvest.com
E-Mail: service@hansainvest.de

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
€ 10.500.000,-
Haftendes Eigenkapital:
€ 7.101.377,06
(Stand: 31.12.2010)

Gesellschafter:

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund
IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe, Hamburg

Depotbank:

UBS Deutschland AG, Frankfurt am Main
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
€ 176.000.000,-
Haftendes Eigenkapital:
€ 565.900.000,-
(Stand: 31.12.2010)

Einzahlungen:

Bayerische Hypo- und Vereinsbank, Hamburg
BLZ 200 300 00, Konto-Nr. 791178

Aufsichtsrat:

Ulrich Leitermann (Vorsitzender),
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg
(zugleich Vorsitzender des Aufsichtsrates der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)

Michael Petmecky (stellvertretender Vorsitzender),
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe, Hamburg
(zugleich Aufsichtsrats-Mitglied der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)

Thomas Gollub,
Vorstandsvorsitzender der Aramea Asset Management AG, Hamburg
(zugleich stellvertretender Präsident des Verwaltungsrats der HANSAINVEST LUX S.A.)

Thomas Janta,
Direktor NRW.Bank, Düsseldorf

Dr. Thomas A. Lange,
Vorsitzender des Vorstandes der National-Bank AG, Essen

Prof. Dr. Harald Stützer,
Geschäftsführender Gesellschafter der STUETZER Real Estate Consulting GmbH, Neufahrn

Wirtschaftsprüfer:

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg

Geschäftsführung:

Nicholas Brinckmann

Gerhard Lenschow

(zugleich Präsident des Verwaltungsrats der HANSAINVEST LUX S.A.)

Dr. Jörg W. Stotz

(zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der HANSAINVEST LUX S.A. sowie Mitglied der Geschäftsführung der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH, der SIGNAL IDUNA Private Equity Fonds GmbH und der SIGNAL IDUNA Select Invest GmbH)

Lothar Tuttas