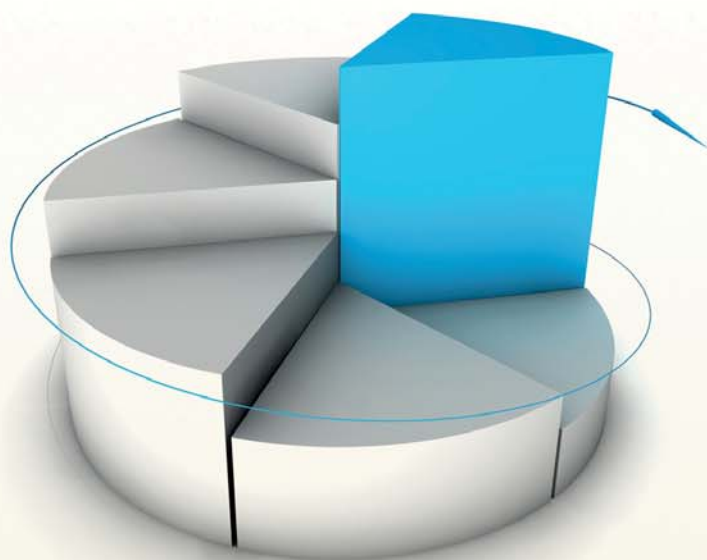


D&R Invest

(vormals D&R MSF)



Anlagefonds Luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil II 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 Invest

Teilfonds:

D&R Invest – Stabilität

D&R Invest – Stiftungsfonds

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II (Verschmelzung per 31. März 2014)

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III (Verschmelzung per 31. März 2014)

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV (Verschmelzung per 31. März 2014)

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V (Verschmelzung per 31. März 2014)

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

Die Entwicklung der Märkte im Überblick	4
<hr/>	
Konsolidierter Jahresbericht	
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	14
<hr/>	
Jahresberichte der Teilfonds D&R Invest	
<hr/>	
D&R Invest – Stabilität	17
D&R Invest – Stiftungsfonds	30
D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II (Verschmelzung per 31. März 2014)	45
D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III (Verschmelzung per 31. März 2014)	53
D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV (Verschmelzung per 31. März 2014)	61
D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V (Verschmelzung per 31. März 2014)	69
<hr/>	
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014	77
<hr/>	
Prüfungsvermerk	84
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	86
<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:

Kapitalmarktrückblick auf das Geschäftsjahr 2013/2014

Die Weltwirtschaft legte im Betrachtungszeitraum weiter zu und beendet mehrere Jahre der Erholungsbewegung seit Ausbruch der Finanzkrise im Jahr 2008. Für dieses Jahr sagt der IWF eine Steigerungsrate von 3,6 Prozent voraus, in 2015 soll das globale Bruttoinlandsprodukt sogar um 3,9 Prozent klettern. Rückblickend auf den 3,3 Prozent Anstieg von Juli 2013 bis Juni 2014 ist dies eine nachhaltige Verbesserung. Wachstumstreiber sind vor allem wieder die USA mit prognostizierten 2,8 Prozent, die asiatischen Schwellenländer – allen voran China mit bis zu 7,5 Prozent – sowie überraschenderweise auch die entwickelten afrikanischen Länder. Deren Wirtschaftsleistung soll um über fünf Prozent klettern, denn hier liegt die Ausgangsbasis noch erheblich tiefer. Vieles spricht dafür, dass die globalen Wachstumskräfte noch mehr an Fahrt gewinnen können, Deutschland als Lokomotive in Europa wird 2014 insgesamt wohl um 1,7 Prozent zulegen. Vor allem die gesunkene Arbeitslosigkeit, ein spürbarer Anstieg der Binnennachfrage und der allgemeine Investitionsdrang tragen hierzu bei.

Bei den von den Kapitalmärkten beachteten politischen Entwicklungen rückte zuletzt vor allem die Krise in der Ukraine in den Fokus. Abgesehen von kleineren Störungen der Ost-West-Beziehung dürften sich hieraus allerdings keine nennenswerten Risiken für die Weltwirtschaft ergeben. Das Investitionsklima für Russland hat sich zwar weitläufig abgekühlt, doch für dieses Jahr befindet sich die russische Wirtschaft noch auf ihrem eingeschlagenen Wachstumspfad. Die IWF-Vorhersagen mit plus 1,5 Prozent für 2014 bleiben bestehen. Politische Börsen hatten in der Vergangenheit schon immer kurze Beine, das vermeintliche Ausstiegssignal könnte auch dieses Mal fehlerhaft sein.

Es häufen sich die Anzeichen, dass die sehr expansive Geldpolitik der Notenbanken nun ihren Höhepunkt erreicht hat. So nimmt die Bank of England schon seit längerer Zeit keine weiteren Staatsanleihen mehr aus dem Markt und auch die US-Federal Reserve (Fed) ist dazu übergegangen, ihr Anleihekaufprogramm sukzessive zu reduzieren. Darüber hinaus hat auch die EZB ihr Programm zum Kauf von Staatsanleihen (OMT) bislang nicht aktiviert. Angesichts der erfreulichen wirtschaftlichen Entwicklungen in der Eurozone ist fraglich, ob sie das jemals tun wird, obgleich dieses Instrumentarium „permanent bereit steht“ (Mario Draghi). Die Wahrscheinlichkeit, dass es bereits 2014 weltweit zu einem deutlichen Zinsanstieg kommt, ist jedoch aus der aktuellen Perspektive noch gering. Die EZB hat am 5. Juni 2014 den Leitzins so-

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

gar auf historisch niedrige 0,15 Prozent gesenkt, zu dem verhängt sie in Zukunft Strafzinsen von 0,1 Prozent auf Bankeinlagen. So soll die stockende Kreditvergabe angekurbelt werden, ein notwendiges Kriterium für eine gelungene Trendwende.

Renten – Fünfzigjähriges Renditetief erreicht, dann explosiver Renditeanstieg

Die starke Nachfrage nach Staatsanleihen im Euroraum hielt an. Seit dem 01.07.2013 liegt der Markt mit knapp acht Prozent aufgrund der Peripherie-Anleihen im Plus. Spanische Papiere (Rating „BBB“) mit zehnjähriger Laufzeit rentierten zwischenzeitlich nur noch auf dem Niveau von US-Staatsanleihen (Rating „AAA“). Portugal und Griechenland sorgten indes für Aufsehen. Beide Staaten emittierten erstmals seit Jahren wieder problemlos Schuldverschreibungen. Für Portugal war das ein wichtiger Test für seine Kapitalmarktfähigkeit, denn das Land will den europäischen Rettungsschirm mittelfristig verlassen. Auch Griechenland wollte mit der Anleihenemission ein positives Zeichen setzen. Erst vor zwei Jahren wurden Anleihen per Schuldenschnitt im Wert von über 100 Milliarden Euro wertlos. Die Regierung in Athen zeigt sich zwar mittlerweile sehr reformwillig, doch im Gegensatz zu Irland oder Portugal hat es noch einen unvergleichlich steinigere Weg vor sich. Analog den Staatsanleihen im Euroraum verbuchten auch die Papiere von Ländern außerhalb des gemeinsamen Währungsraumes größtenteils Kursgewinne.

Devisen – Konträres Bild aber weiterhin unspektakulär

Der Devisenmarkt zeigt ein teilweise konträres Bild, bleibt aber weiterhin unspektakulär. Nachdem der Euro gegenüber nahezu allen wichtigen Währungen im Berichtszeitraum noch zulegen konnte, gab er bislang tendenziell wieder ab. Im Vergleich zum US-Dollar verlor er bis dato rund 1 Prozent. Dem Japanischen Yen hinkt er aktuell sogar um rund 4 Prozent hinterher. Gegenüber dem Britischen Pfund konnte er dagegen um 0,8 Prozent zulegen. Rückblickend betrachtet bewegt sich der Euro in einem 10-Prozent-Band seit einigen Jahren seitwärts, wenngleich Währungen der Wachstumszonen teils erheblichen Schwankungen unterworfen waren.

Aktien – In zum Teil bislang unbekanntes Terrain vorgestoßen

Der MSCI WORLD konnte im Betrachtungszeitraum um rund 21 Prozent zulegen und bildete damit den weltweiten Trend gut ab. Begleitet von neuen Allzeithochständen im US-amerikanischen S&P 500 sowie im deutschen Standardwerteindex DAX 30 stachen auch wieder die Kurszuwächse italienischer oder spanischer Bluechips sowie amerikanischer Technologieaktien hervor. Mehr als 40 Prozent an Wert gewann der italienische FTSE MIB. Der spanische IBEX konnte rund 41 Prozent zulegen. In Asien sticht der Nikkei 225 mit einem etwas moderateren Plus von fünf Prozent ins Auge.

Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Das Kalenderjahr 2014 – also die zweite Hälfte des Berichtszeitraums – begann mit einer übergeordneten globalen Konsolidierungstendenz. Diese hielt bis Mitte Mai an. In diesem Umfeld entwickelten sich in Europa vor allem Aktien aus dem italienischen MIB (+13,4 Prozent) sowie dem spanischen IBEX (+8,1 Prozent) überdurchschnittlich gut. Rentierlich für Euroanleger verlief auch die Investition in US-Standardaktien. Amerikanische Technologiepapiere hinkten dagegen etwas hinterher. Die Aktienindizes der großen Schwellenländer Brasilien, Russland, Indien und China (BRIC) drifteten in deren Kursentwicklungen zum Teil massiv auseinander. So konnten der indische Sensex mit Plus 19,5 Prozent sowie der Brasilianische Bovespa Index mit Plus 2,4 Prozent deutlich bis erfreulich zulegen. Dagegen mussten Investoren beim chinesischen Shanghai Composite Index 4,1 Prozent Wertverlust verkraften. In Russland traf es die Anleger krisenbedingt mit Minus 7,6 Prozent sogar noch schlimmer.

Rohstoffe – Weiterhin übergeordnete Konsolidierung mit positiver Tendenz

Edel- und Industriemetalle konsolidierten teilweise in der ersten Jahreshälfte 2014. So konnte Gold zwar von einem niedrigen Niveau gute 7,4 Prozent zulegen, es zeigte sich in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums allerdings recht volatil und verabschiedete sich zeitweise vom Nimbus des sicheren Hafens. Die Wertentwicklung von Silber war mit einem Plus von 6,9 Prozent ebenfalls erfreulich. In der Gesamtbetrachtung konnten Rohstoffe von Juli 2013 bis Juni 2014 deutlich zulegen. Der Bloomberg Commodity Index verbuchte eine Performance von Plus 8,2 Prozent. Die Überinvestierung vieler Anleger aus den Vorjahren scheint sich dennoch weiter abgebaut zu haben – ein positiver Fingerzeig für die mögliche zukünftige Entwicklung.

Ausblick für das kommende Geschäftsjahr

Im Fokus der Weltwirtschaft wird im zweiten Halbjahr die erwartete konjunkturelle Besserung stehen. Belastend könnten hierbei die bestehenden geopolitischen Krisenherde im Nahen Osten und der Ukraine sein. Zudem fürchten viele Anleger eine Deflation in der Eurozone, die auch im zentralen Fokus der Notenbanken steht. Entscheidend werden aber alles in allem die fundamentalen Wirtschaftsdaten. Im Euroraum bleibt das Wachstum noch mit unter einem Prozent recht schwach und dürfte nur sehr langsam dazu führen, die hohe Arbeitslosenquote von weit über 11 Prozent im Gemeinschaftsraum abzubauen. Für die einzelnen Anlageklassen ergibt sich damit weiterhin ein differenziertes Gesamtbild. Aktienmärkte, speziell die Standardwerte der großen Industrienationen könnten weiterhin von der fortgeführten Niedrigzinspolitik profitieren, selbst wenn diese gemäßiger ausfällt. US-Aktien setzen dabei den starken Aufwärtstrend seit 2009 unvermindert fort, im langfristigen Be-

trachtungszeitraum ist die Bewertung hier als fair zu bezeichnen. Die Gewinne der Unternehmen dürften bis 2015 weiter moderat ansteigen, aber nicht mehr in dem Maße der letzten drei Jahre. Die volkswirtschaftlichen Frühindikatoren signalisieren eine Beschleunigung des Wachstums, das spricht für eine positive Entwicklung der Unternehmensgewinne. Zudem haben Europas Unternehmen im Hinblick auf die Profitabilität noch Nachholpotenzial gegenüber den US-Unternehmen. Langzeit-Investoren tun gut daran, auf Länder mit hohem Wachstumspotenzial und niedrigem Leistungsbilanzdefizit setzen.

An den Rohstoffmärkten wird die Vorsicht weiter anhalten. Insbesondere die Nachfrage nach Industriemetallen hängt stark an der Renaissance wichtiger Schwellenländer. Das hohe BIP-Wachstum in China von über sieben Prozent bleibt zwar weiterhin beachtlich, spiegelt sich aber am Rohstoffmarkt noch nicht positiv wider. Durch die vermehrte Gewinnung von Öl und Gas mit Hilfe neuer Techniken (wie Fracking) dürfte selbst bei steigender Nachfrage genug Angebot an den Märkten verfügbar sein, speziell aus den USA – die ihre Produktion von Energieträgern bis 2016 verdoppelt haben werden. Dennoch sollte man dem Rohstoffsektor nicht zu skeptisch gegenüberstehen, da er bereits eine mehrjährige Korrektur durchlaufen hat.

Anleger in festverzinslichen Wertpapieren profitieren aktuell noch von der extrem offensiven Notenbankpolitik und den damit höchsten Kursen der letzten 30 Jahre. In einem verbesserten konjunkturellen Umfeld werden die zugehörigen Renditen jedoch wieder auf ein Normalmaß anziehen, dies impliziert Kursverluste in der ersten Anpassungsphase und mündet anschließend in einen Zinsanstieg für Staatsanleihen mit längerer Laufzeit. Eine Etablierung der Rendite zehnjähriger deutscher und amerikanischer Staatstitel deutlich oberhalb von zwei respektive drei Prozent sollte dabei einkalkuliert werden. In diesem Umfeld erhöht sich die Wahrscheinlichkeit, dass die Risikoauflage für Unternehmensanleihen oder für Staatsanleihen jenseits höchster Bonität wieder steigen. Die US-Notenbank dürfte die Reduzierung der Anleihekäufe bis zum Herbst beenden, damit rücken die ungewöhnlich niedrigen Leitzinsen wieder in den Fokus. Steigen diese, dann sollten korrespondierend auch die Anleiherenditen wieder anziehen, die historische Zins-Niedrigphase wäre dann beendet. Die Jahre 2013 und 2014 könnten damit in die Annalen eingehen als jene Periode, in der eine mehr als dreißigjährige Hausse an den Anleihemärkten ihr Ende fand.

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

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

D&R Invest – Stabilität

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Invest – Stabilität (bis 31. März 2014: D&R MSF – Absolute Return Exklusiv I) vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die strategische Allokation des D&R Invest – Stabilität erfolgt mit Schwerpunkt in der Assetklasse Anleihen sowie Liquidität, ferner sind Altbestände der Anlageklasse Immobilien enthalten. Das Anlageziel ist, eine Outperformance gegenüber der Benchmark (3-Monats-Euribor) zu erzielen – und zwar ohne Beimischungen betont offensiver Anlageklassen. Dies soll mit einer sehr geringen Schwankungsbreite erreicht werden. Ziel dieses Vorgehens ist es, Wertverluste eng zu begrenzen und im vorgesteckten Rahmen eine angemessene Rendite und Ertragsausschüttung anzustreben.

Der Berichtszeitraum war neben dem Kapitalmarktgeschehen geprägt von einer Verschmelzung mehrerer Teilfonds im D&R Invest auf den Stiftungsfonds per Ende März 2014. Der Teilfonds Absolute Return Exklusiv I war davon nicht direkt betroffen, jedoch wurde sein Namen in diesem Zusammenhang geändert auf D&R Invest – Stabilität. Außerdem wurde die Anlagestrategie im Berichtszeitraum neu ausgerichtet und beinhaltet nun zu einem wesentlichen Teil auch Direktinvestments in aussichtsreiche Unternehmensanleihen. Trotz der anhaltenden Niedrigzins-situation wurde das Anlageziel angehoben: Es wurde durch eine angestrebte Outperformance zum 3-Monats-Euribor + 1 Prozent neu definiert.

Dieser Strategie folgend, ist der weitaus überwiegende Teil des Portfolios in Anleihen und dazu passenden Sondervermögen investiert. Im Berichtszeitraum war der Anteil der Strategiefonds übergewichtet, um der schwierigen Zinslandschaft über verschiedene bewährte Manager und Anlagestile Rechnung zu tragen.

Ergänzt wurde das Portfolio mit dem BSF – Blackrock European Constrained Credit Strategy, dem LBBW Pro-Fund Credit, dem Threadneedle Focus Credit Opportunities Fund, dem Assenagon Credit Selection sowie dem Wallberg Microfinance. Alle Zielfonds weisen voneinander unabhängige (=unkorrelierte) Strategien auf, die einen stetigen Charakter für den Teilfonds sicherstellen sollen.

Unter allen Strategiefonds-Positionen trugen der M&G Optimal Income, der XAIA Credit Basis II sowie der Bluebay Investment Grade Absolute Return Bond Fund am meisten zum Erfolg bei. Insbesondere der neu erworbene Zielfonds der Landesbank Baden-Württemberg zeigte sich jedoch mit überraschenden

Problemen und war einer der wenigen Verlustbringer im Anlei-hensektor.

Als zwischenzeitlicher Glücksfall entwickelte sich das Engage-ment in Anleihen der europäischen Peripherie-Staaten. Diese zogen massiv im Kurs an. Der erworbene Indexfonds Lyxor ETF iBoxx Euro Liquid High Yield 30 konnte davon sehr gut profitieren, zudem wurde die Position auf hohem Niveau wieder glatt-gestellt.

Hingegen trennten wir uns von unserer langjährigen Position im Julius Bär Absolute Return Bond Fund sowie dem PIMCO Uncon-strained Bond Fund. Beide hatten unsere Erwartungen zuletzt enttäuscht.

Internationale Anleihen(fonds) und besonders Schwellenländer-Fonds – in den ersten sechs Monaten nur mit mageren Ergeb-nissen – konnten sich in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres wieder deutlich besser präsentieren. Dies galt vor allem für den HANSAinternational und den JPM Emerging Markets Investment Grade Bond Fund. Letzterer schloss den Zeitraum sogar mit einem Plus von gut 8 Prozent ab. Dieses Marktsegment wurde aufgrund der neu gewonnenen Stärke schlussendlich um einen Indexfonds für Lokalwährungsanleihen aus dem Hause iShares ergänzt.

Darüber hinaus wurde im 2. Halbjahr damit begonnen selektiv in aussichtsreiche Einzelanleihen zu investieren, die fortan rund ein Viertel des Fonds ausmachen dürften. Vornehmlich sind dies attraktive Unternehmensanleihen und einzelne „Spezialsituati-onen“. Sie werden von unserem Anleihspezialisten auf Basis technischer Signale in Verbindung mit einem Fundament-al-check ausgewählt und mit Hilfe einer Stop-Loss-Systematik ge-gen mögliche Kursverluste konsequent gesichert. Im Berichts-zeitraum ist ein Portfolio aus rund 15 Anleihen entstanden, die in Summe bereits gut zum Gesamterfolg beitragen konnten.

Gut gelaufen sind die Geschäfte in europäischen (Teilgarantie-) Indexanleihen. Durch die erstarkten Aktienmärkte konnte in vielen Papieren ein guter Performancebeitrag erwirtschaftet werden. Mangels attraktiver Konditionen werden die auslau-fenden bzw. auf hohem Niveau veräußerten Positionen aktuell nicht ersetzt und stellen bis auf weiteres kein Fokusbudget mehr dar.

Im Berichtszeitraum blieb die Quote Offener Immobilienfonds durch das sinkende Fondsvolumen per Saldo unverändert. Die Liquidität ist durch die Schließung bzw. Abwicklung der Ziel-

D&R Invest – Stabilität

fonds stark eingeschränkt. Nur vorübergehend reduzierte sich die Quote durch Rückzahlungen von drei wesentlichen Teilfonds, die sich in Abwicklung befinden (AXA Immoselect, SEB Immoinvest, Morgan Stanley P2 Value).

Zum Ende des Geschäftsjahres kam die wenig überraschende Meldung, dass auch der SEB ImmoPortfolio Target Return in einem rund dreijährigen Zeitraum geordnet aufgelöst wird. Die Gewichtung des Zielfonds ist vergleichsweise hoch – immerhin handelt es sich auch um einen Top-Performer der letzten Jahre. Das Management hat bereits seit der vorübergehenden Schließung des Produkts vor etwa zwei Jahren Voraussetzungen für einen Verkauf der Immobilien geschaffen, so dass wir von ersten Rückzahlungen noch im Kalenderjahr 2014 ausgehen.

Weniger erfreulich zeigte sich in Summe die Wertentwicklung des Segments, das einen negativen Beitrag zur Gesamtperformance lieferte. Es war von anhaltenden Abwertungen v.a. beim AXA Immoselect und dem Morgan Stanley P2 Value geprägt. Letzterer spielt jedoch für das neue Geschäftsjahr wohl keine Rolle mehr, da er nur noch über ein letztes Objekt verfügt und die Gewichtung mit gut einem halben Prozent nun sehr gering ist. Auch der AXA Immoselect ist zum größeren Teil bereits abgewickelt, seine Quote ist mit rund zwei Prozent jetzt ebenfalls eher gering. Die beiden SEB-Produkte sehen wir weitaus weniger skeptisch, sie konnten zuletzt über brauchbare Fortschritte und Erfolge in der Abwicklung berichten.

Der D&R Invest – Stabilität konnte im geschilderten Rahmen ein gutes Ergebnis aus dem optimierten Rentenmanagement einfahren, das leider wesentlich durch die o.g. Entwicklung von zwei Immobilieninvestments ausgebremst wurde. Dieses befristete und letztlich endliche Thema sollte in Zukunft einen abnehmenden Einfluss auf die Entwicklung der nun sehr anleihenorientierten Strategie besitzen. Die bisherige Benchmark wurde damit übertroffen.

Aufgrund verschiedener Überlegungen war im Sinne unserer Anleger auf die Berechnung von Performance-Gebühren verzichtet worden. Eine aus Anlegersicht günstigere Regelung tritt mit dem neuen Geschäftsjahr in Kraft. Zwei der drei Anteilklassen hätten rückblickend auch die neue Regelung übertroffen.

Wertentwicklung der Anteilklassen im Berichtszeitraum
(Quelle: Bloomberg):

D&R Invest – Stabilität A 1,16 %
D&R Invest – Stabilität B 1,40 %
D&R Invest – Stabilität C 1,62 %

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Invest – Stiftungsfonds (bis 31. März 2014: D&R MSF – Stiftungsfonds) vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R Invest – Stiftungsfonds verfolgt eine Anlagestrategie, die sich an den Bedürfnissen gemeinnütziger Institutionen und Stiftungen orientiert, jedoch auch für Privatanleger geeignet sein kann. Ziel dieses Vorgehens ist es, Wertverluste zu begrenzen und im vorgesteckten Rahmen eine angemessene Rendite und Ertragsausschüttung anzustreben. Strategisch investiert der Fonds in eine breite Streuung der Anlageklassen Anleihen, Sachwerte, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Längerfristig wird eine Gewichtung von etwa zwei Dritteln in Anlageformen mit eher defensivem Charakter angestrebt. Wachstumsorientierte Anlagen werden bis zu etwa einem Drittel eingesetzt.

Der Berichtszeitraum war neben dem Kapitalmarktgeschehen geprägt von einer Verschmelzung mehrerer Teilfonds im D&R Invest auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds per Ende März 2014. Dadurch wurde die Investorenbasis nochmals deutlich verbreitert, das Fondsvolumen der fünf Teilfonds konzentriert und dessen Management vereinfacht. Da die verschmolzenen Fonds eine vergleichbare Struktur und Zielprodukte aufwiesen, war der unmittelbar folgende Aufwand gering (meist nur Quotenanpassungen, die im Verlauf des April 2014 finalisiert wurden).

Der überwiegende Teil des Portfolios ist in Anleihen und dazu passenden Sondervermögen investiert. Im Berichtszeitraum war der Anteil der Strategiefonds taktisch übergewichtet, um der schwierigen Zinslandschaft über verschiedene bewährte Manager und Anlagestile Rechnung zu tragen. In den letzten zwölf Monaten vertrauten wir der bewährten Aufstellung und nahmen geringfügige Maßnahmen vor. Über das runde Dutzend an Zielfonds erhielten wir einen vergleichsweise attraktiven Ertrag angesichts mauer Zinsen bei „sicheren“ Papieren. Internationale Anleihen(fonds) und besonders Schwellenländer-Fonds – in den ersten sechs Monaten nur mit mageren Ergebnissen – konnten sich in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres wieder deutlich besser präsentieren. Dies galt vor allem für den Top-Performer JPM Emerging Markets Investment Grade Bond Fund, der den Zeitraum mit einem Plus von gut acht Prozent abschloss. Das Marktsegment wurde aufgrund der neu gewonnenen Stärke zuletzt auch nochmals um einen Indexfonds für

Lokalwährungsanleihen ergänzt.

Sehr gut ausgezahlt haben sich die im Fonds befindlichen (Nachrang-)Anleihen von namhaften europäischen Versicherungskonzernen, die hohe Kupons bezahlen und im Geschäftsjahr deutliche Kursgewinne erfuhr. Angesichts des weniger interessanten Chance-Risiko-Profiles wurden die Positionen zum Geschäftsjahresende hin zunehmend reduziert.

Die Anlageklasse Sachwerte zeigte sich im Berichtsjahr weniger erfreulich: in Summe war die Wertentwicklung des Segments negativ, was die anhaltend schwierige Gesamtsituation im Bereich der Offenen Immobilienfonds widerspiegelt. Bekanntlich ist die Liquidität des Investmentvehikels - nicht zuletzt durch eine Schließungs- und Abwicklungswelle einiger Produkte - stark eingeschränkt. Komplette veräußert werden konnte der Focus Nordic Cities. Jedoch wurde durch die o.g. Verschmelzung die zwischenzeitlich gesenkte Quote im Vergleich zum Geschäftsjahresbeginn wieder leicht erhöht. Es ist davon auszugehen, dass im Zuge dieses befristeten und endlichen Themas auch im Verlauf des kommenden Geschäftsjahres nennenswerte Rückzahlungen in Abwicklung befindlicher Fonds an den Fonds zurückfließen. Ein Neuerwerb ist ohnehin nicht geplant, so dass die Quote ceteris paribus stetig sinken dürfte.

Das im Fonds befindliche globale Waldinvestment wurde von einer Anpassung der Bewertungsparameter sowie einer ausgeprägten Wertkorrektur negativ beeinflusst.

Der Beginn des Geschäftsjahres stand unter dem Zeichen eines Umbaus bei den Alternativen Investments. Im Verlauf der folgenden Monate wurde dieser sukzessive abgeschlossen. Das Segment ist nun breit gestreut mit directionalen Strategien (Standard Life GARS, Invesco Balanced-Risk Allocation), einem Global Macro-Fonds (GAM Star Global Rates) sowie marktneutralen Aktienstrategien von GLG bzw. Marshall Wace bis hin zu einem Multi-Strategy-Fonds (JPM Systematic Alpha). Gewinnbringend waren – angesichts der Marktentwicklungen – vor allem die drei erstgenannten Produkte. Die drei anderen Lösungen konnten im vorherrschenden Umfeld zunächst nicht ihre Stärke entfalten.

Ein Gewinnbringer im Berichtszeitraum waren Aktieninvestments. Dadurch, dass der Fonds eine im Kontext ordentlich gewichtete Aktienposition hielt, konnte er gut von diesen Trends profitieren. Die Umsetzung erfolgte dabei vor allem über Bonus-

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zertifikate (regelmäßig „gerollt“ zur Verbesserung der Seitwärtsrendite) sowie ergänzend über Dividendenstrategien in Form von börsengehandelten Indexfonds oder aktiven Managern.

Europäische Positionen konnten sich meist besser entwickeln als globale. Eine erwähnenswerte Ausnahme bildete der comstage NYSE ARCA Gold Bugs Index-ETF, der vom Revival der Minenwerte gut profitieren konnte und sich eine Top-Platzierung innerhalb des Segments sicherte. Auch im Aktienbereich wurden Schwellenländer-Investments verstärkt über einen spezialisierten Zielfonds (hier aus dem Hause Vontobel).

Rohstoff-Investments lieferten als weitere offensive Anlageklasse marktbedingt zunächst keinen positiven Performancebeitrag. Die im Einsatz befindlichen Strategiefonds konnten aufgrund der teilweise erratischen Bewegungen der Rohstoffpreise wenig erwirken. Bei zwei Strategien zogen wir die „Notbremse“, um weitere Verlust konsequent einzudämmen. Da sich aber beginnend mit dem Kalenderjahreswechsel die Vorzeichen sukzessive verbessert haben, signalisieren unsere Regelwerke just um das Geschäftsjahresende herum eine Aufstockung von Rohstoffen. Diese werden wir für die kommende Periode alsbald umsetzen.

Der D&R Invest – Stiftungsfonds konnte wieder an die Erfolge der Vergangenheit anknüpfen. Das Geschäftsjahr 2013/2014 ist das erfolgreichste seit Auflage des Fonds. Aufgrund verschiedener Überlegungen war im Sinne unserer Anleger auf die Berechnung von Performance-Gebühren dennoch verzichtet worden. Eine aus Anlegersicht günstigere Regelung tritt mit dem neuen Geschäftsjahr in Kraft.

Wertentwicklung der Anteilklassen im Berichtszeitraum (Quelle: Bloomberg):

D&R Invest – Stiftungsfonds A 3,53 %

D&R Invest – Stiftungsfonds B 3,73 %

D&R Invest – Stiftungsfonds C 3,99 %

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die strategische Allokation des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II erfolgte in den Assetklassen Anleihen, Immobilien, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Das Anlageziel war, eine Outperformance gegenüber der Benchmark (3-Monats-Euribor + 0,5 %) zu generieren. Dies sollte mit einer geringen Schwankungsbreite erreicht werden. Die langfristige Allokation hatte das Ziel einer Gewichtung der „risikoarmen Anlageklassen“ von zwei Dritteln gegenüber „wachstumsorientierten Anlageklassen“ zu einem Drittel. Seit Beginn des vorangegangenen Geschäftsjahres orientierte sich die Allokation überwiegend am D&R Invest – Stiftungsfonds.

Per 31. März 2014 wurde der Teilfonds Absolute Return Exklusiv II komplett auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds verschmolzen.

Ein wesentlicher Teil des Rentensegments war im Berichtszeitraum in Anleihen-Strategiefonds taktisch übergewichtet, um der schwierigen Zinslandschaft über verschiedene bewährte Manager und Anlagestile Rechnung zu tragen. Über die vielen Zielfonds erhielten wir einen vergleichsweise attraktiven Ertrag angesichts mauer Zinsen bei „sicheren“ Papieren. Internationale Anleihen(fonds) und besonders Schwellenländer-Fonds – in den ersten sechs Monaten nur mit mageren Ergebnissen – konnten sich mit dem Kalenderjahreswechsel bis zur Verschmelzung wieder besser präsentieren.

Im Berichtszeitraum erfolgten in der Anlageklasse Sachwerte Rückzahlungen von in Abwicklung befindlichen Immobilienfonds (AXA Immoselect, SEB Immoinvest, Morgan Stanley P2 Value). Aufgrund des rückläufigen Fondsvolumens weitete sich die Quote jedoch leicht aus, sodass auch weiterhin die Liquidität des Investmentvehikels - nicht zuletzt durch eine Schließungs- und Abwicklungswelle einiger Produkte - stark eingeschränkt war. Wenig erfreulich zeigte sich in Summe die Wertentwicklung des Segments, das einen deutlich negativen Beitrag zur Gesamtperformance lieferte und von anhaltenden Abwertungen der Zielinvestments geprägt war.

Der Beginn des Geschäftsjahres stand unter dem Zeichen eines Umbaus bei den Alternativen Investments. Das Segment war zwischenzeitlich breiter gestreut mit direktionalen Strategien (Standard Life GARS, Invesco Balanced-Risk Allocation), einem

Global Macro-Fonds (GAM Star Global Rates) sowie einem Multi-Strategy-Fonds (JPM Systematic Alpha). Die Lösungen von JPM und Invesco konnten für den Teilfonds die höchsten Performancebeiträge einfahren.

Ein Gewinnbringer im Berichtszeitraum waren Aktieninvestments. Dadurch, dass der Fonds eine im Kontext ordentlich gewichtete Aktienposition hielt, konnte er gut von diesen Trends profitieren. Die Umsetzung erfolgte über Bonus-Zertifikate (regelmäßig „gerollt“ zur Verbesserung der Seitwärtsrendite) sowie ergänzend über Dividendenstrategien in Form von börsengehandelten Indexfonds oder aktiven Managern. Im Laufe des Geschäftsjahres wurde jedoch aus Wirtschaftlichkeitsgründen zunehmend davon Gebrauch gemacht das Aktienexposure schnell und kostengünstig über Terminkontrakte im DAX und EURO STOXX 50 zu steuern.

Rohstoff-Investments lieferten als weitere offensive Anlageklasse marktbedingt zunächst keinen positiven Performancebeitrag. Die im Einsatz befindlichen Strategiefonds konnten aufgrund der teilweise erratischen Bewegungen der Rohstoffpreise wenig erwirken. Aus diesem Grund und erneut aus wirtschaftlichen Überlegungen zogen wir uns sukzessive aus diesen Strategien zurück.

Der D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II konnte das verkürzte Geschäftsjahr bis zur Verschmelzung auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds nur leicht im Plus abschließen. Ein besseres Abschneiden wurde vor allem durch die regelmäßigen Abwertungen der Immobilienfonds verhindert.

Wertentwicklung der Anteilklassen bis zum 31. März 2014

(Quelle: Bloomberg):

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II A 0,30 %

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II B 0,44 %

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II C 0,67 %

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die strategische Allokation des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III erfolgte in den Assetklassen Anleihen, Immobilien, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Das Anlageziel war, eine Outperformance gegenüber der Benchmark (3-Monats-Euribor + 1,0 %) zu generieren. Dies sollte mit einer geringen Schwankungsbreite erreicht werden. Seit Beginn des vorangegangenen Geschäftsjahres orientierte sich die Allokation überwiegend am D&R Invest – Stiftungsfonds.

Per 31. März 2014 wurde der Teilfonds Absolute Return Exklusiv III komplett auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds verschmolzen.

Ein wesentlicher Teil des Rentensegments war im Berichtszeitraum in Anleihen-Strategiefonds taktisch übergewichtet, um der schwierigen Zinslandschaft über verschiedene bewährte Manager und Anlagestile Rechnung zu tragen. Über die vielen Zielfonds erhielten wir einen vergleichsweise attraktiven Ertrag angesichts mauer Zinsen bei „sicheren“ Papieren. Internationale Anleihen(fonds) und besonders Schwellenländer-Fonds – in den ersten sechs Monaten nur mit mageren Ergebnissen – konnten sich mit dem Kalenderjahreswechsel bis zur Verschmelzung wieder besser präsentieren.

Im Berichtszeitraum erfolgten in der Anlageklasse Sachwerte Rückzahlungen von in Abwicklung befindlichen Immobilienfonds (SEB Immoinvest, Morgan Stanley P2 Value). Aufgrund des rückläufigen Fondsvolumens weitete sich die Quote jedoch deutlich um mehrere Prozentpunkte aus, sodass auch weiterhin die Liquidität des Investmentvehikels - nicht zuletzt durch eine Schließungs- und Abwicklungswelle einiger Produkte - stark eingeschränkt war. Wenig erfreulich zeigte sich in Summe die Wertentwicklung des Segments, das einen deutlich negativen Beitrag zur Gesamtperformance lieferte und von anhaltenden Abwertungen der Zielinvestments geprägt war.

Der Beginn des Geschäftsjahres stand unter dem Zeichen eines Umbaus bei den Alternativen Investments. Das Segment war zwischenzeitlich breiter gestreut mit direktionalen Strategien (Standard Life GARS, Invesco Balanced-Risk Allocation), einem Global Macro-Fonds (GAM Star Global Rates) sowie einem Multi-Strategy-Fonds (JPM Systematic Alpha). Die Lösungen von JPM und Invesco konnten für den Teilfonds die höchsten Performancebeiträge einfahren.

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

Ein Gewinnbringer im Berichtszeitraum waren Aktieninvestments. Dadurch, dass der Fonds eine im Kontext ordentlich gewichtete Aktienposition hielt, konnte er gut von diesen Trends profitieren. Die Umsetzung erfolgte über Bonus-Zertifikate (regelmäßig „gerollt“ zur Verbesserung der Seitwärtsrendite) sowie ergänzend über Dividendenstrategien in Form von börsengehandelten Indexfonds oder aktiven Managern. Im Laufe des Geschäftsjahres wurde jedoch aus Wirtschaftlichkeitsgründen zunehmend davon Gebrauch gemacht das Aktienexposure schnell und kostengünstig über Terminkontrakte im DAX und EURO STOXX 50 zu steuern.

Rohstoff-Investments lieferten als weitere offensive Anlageklasse marktbedingt zunächst keinen positiven Performancebeitrag. Die im Einsatz befindlichen Strategiefonds konnten aufgrund der teilweise erratischen Bewegungen der Rohstoffpreise wenig erwirken. Aus diesem Grund und erneut aus wirtschaftlichen Überlegungen zogen wir uns sukzessive aus diesen Strategien zurück.

Der D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III konnte das verkürzte Geschäftsjahr bis zur Verschmelzung auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds im Plus abschließen. Ein noch besseres Abschneiden wurde vor allem durch die regelmäßigen Abwertungen der Immobilienfonds verhindert.

Wertentwicklung der Anteilklassen bis zum 31. März 2014
(Quelle: Bloomberg):

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III A 1,15 %
D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III B 1,49 %
D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III C 1,68 %

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die strategische Allokation des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV erfolgte in den Assetklassen Renten, Immobilien, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Das Anlageziel war, eine Outperformance gegenüber der Benchmark (3-Monats-Euribor + 2,0 %) zu generieren. Dies sollte mit einer geringen Schwankungsbreite erreicht werden. Seit Beginn des vorangegangenen Geschäftsjahres orientierte sich die Allokation überwiegend am D&R Invest – Stiftungsfonds.

Per 31. März 2014 wurde der Teilfonds Absolute Return Exklusiv IV komplett auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds verschmolzen.

Ein wesentlicher Teil des Rentensegments war im Berichtszeitraum in Anleihen-Strategiefonds taktisch Übergewichtet, um der schwierigen Zinslandschaft über verschiedene bewährte Manager und Anlagestile Rechnung zu tragen. Über die vielen Zielfonds erhielten wir einen vergleichsweise attraktiven Ertrag angesichts hoher Zinsen bei „sicheren“ Papieren. Internationale Anleihen(fonds) und besonders Schwellenländer-Fonds – in den ersten sechs Monaten nur mit mageren Ergebnissen – konnten sich mit dem Kalenderjahreswechsel bis zur Verschmelzung wieder besser präsentieren.

Im Berichtszeitraum erfolgten in der Anlageklasse Sachwerte Rückzahlungen von in Abwicklung befindlichen Immobilienfonds (SEB Immoinvest, Morgan Stanley P2 Value). Aufgrund des rückläufigen Fondsvolumens weitete sich die Quote jedoch aus, sodass auch weiterhin die Liquidität des Investmentvehikels - nicht zuletzt durch eine Schließungs- und Abwicklungswelle einiger Produkte - stark eingeschränkt war. Wenig erfreulich zeigte sich in Summe die Wertentwicklung des Segments, das einen deutlich negativen Beitrag zur Gesamtperformance lieferte und von anhaltenden Abwertungen der Zielinvestments geprägt war.

Der Beginn des Geschäftsjahres stand unter dem Zeichen eines Umbaus bei den Alternativen Investments. Das Segment war zwischenzeitlich breiter gestreut mit direktionalen Strategien (Standard Life GARS, Invesco Balanced-Risk Allocation), einem Global Macro-Fonds (GAM Star Global Rates) sowie einem Multi-Strategy-Fonds (JPM Systematic Alpha). Die Lösungen von JPM und Invesco konnten für den Teilfonds die höchsten Performancebeiträge einfahren.

Ein Gewinnbringer im Berichtszeitraum waren Aktieninvestments. Dadurch, dass der Fonds eine im Kontext ordentlich gewichtete Aktienposition hielt, konnte er gut von diesen Trends profitieren. Die Umsetzung erfolgte über Bonus-Zertifikate (regelmäßig „gerollt“ zur Verbesserung der Seitwärtsrendite) sowie ergänzend über Dividendenstrategien in Form von börsengehandelten Indexfonds oder aktiven Managern. Im Laufe des Geschäftsjahres wurde jedoch aus Wirtschaftlichkeitsgründen zunehmend davon Gebrauch gemacht das Aktienexposure schnell und kostengünstig über Terminkontrakte im DAX und EURO STOXX 50 zu steuern.

Rohstoff-Investments lieferten als weitere offensive Anlageklasse marktbedingt zunächst keinen positiven Performancebeitrag. Die im Einsatz befindlichen Strategiefonds konnten aufgrund der teilweise erratischen Bewegungen der Rohstoffpreise wenig erwirken. Aus diesem Grund und erneut aus wirtschaftlichen Überlegungen zogen wir uns sukzessive aus diesen Strategien zurück.

Der D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV konnte das verkürzte Geschäftsjahr bis zur Verschmelzung auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds im Plus abschließen. Ein noch besseres Abschneiden wurde vor allem durch die regelmäßigen Abwertungen der Immobilienfonds verhindert.

Wertentwicklung der Anteilklassen bis zum 31. März 2014

(Quelle: Bloomberg):

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV A 1,04 %

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV B 1,37 %

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV C 1,57 %

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

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

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die strategische Allokation des D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V erfolgte in den Assetklassen Renten, Immobilien, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Das Anlageziel war, eine Outperformance gegenüber der Benchmark (3-Monats-Euribor + 3,0 %) zu generieren. Dieses sollte mit einer geringen Schwankungsbreite erreicht werden. Seit Beginn des vorangegangenen Geschäftsjahres orientierte sich die Allokation überwiegend am D&R Invest – Stiftungsfonds.

Per 31. März 2014 wurde der Teilfonds Absolute Return Exklusiv V komplett auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds verschmolzen.

Ein wesentlicher Teil des Rentensegments war im Berichtszeitraum in Anleihen-Strategiefonds taktisch Übergewichtet, um der schwierigen Zinslandschaft über verschiedene bewährte Manager und Anlagestile Rechnung zu tragen. Über die vielen Zielfonds erhielten wir einen vergleichsweise attraktiven Ertrag angesichts mauer Zinsen bei „sicheren“ Papieren. Internationale Anleihen(fonds) und besonders Schwellenländer-Fonds – in den ersten sechs Monaten nur mit mageren Ergebnissen – konnten sich mit dem Kalenderjahreswechsel bis zur Verschmelzung wieder besser präsentieren.

Im Berichtszeitraum erfolgten in der Anlageklasse Sachwerte Rückzahlungen von in Abwicklung befindlichen Immobilienfonds (SEB Immoinvest, Morgan Stanley P2 Value). Aufgrund des rückläufigen Fondsvolumens weitete sich die Quote jedoch geringfügig aus, sodass auch weiterhin die Liquidität des Investmentvehikels - nicht zuletzt durch eine Schließungs- und Abwicklungswelle einiger Produkte - stark eingeschränkt war. Wenig erfreulich zeigte sich in Summe die Wertentwicklung des Segments, das einen deutlich negativen Beitrag zur Gesamtpフォーマンス lieferte und von anhaltenden Abwertungen der Zielinvestments geprägt war.

Der Beginn des Geschäftsjahres stand unter dem Zeichen eines Umbaus bei den Alternativen Investments. Das Segment war zwischenzeitlich breiter gestreut mit direktionalen Strategien (Standard Life GARS, Invesco Balanced-Risk Allocation), einem Global Macro-Fonds (GAM Star Global Rates) sowie einem Multi-Strategy-Fonds (JPM Systematic Alpha). Die Lösungen von JPM und Invesco konnten für den Teilfonds die höchsten Performancebeiträge einfahren.

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

Ein Gewinnbringer im Berichtszeitraum waren Aktieninvestments. Dadurch, dass der Fonds eine im Kontext ordentlich gewichtete Aktienposition hielt, konnte er gut von diesen Trends profitieren. Die Umsetzung erfolgte über Bonus-Zertifikate (regelmäßig „gerollt“ zur Verbesserung der Seitwärtsrendite) sowie ergänzend über Dividendenstrategien in Form von börsengehandelten Indexfonds oder aktiven Managern. Im Laufe des Geschäftsjahres wurde jedoch aus Wirtschaftlichkeitsgründen zunehmend davon Gebrauch gemacht das Aktienexposure schnell und kostengünstig über Terminkontrakte im DAX und EURO STOXX 50 zu steuern.

Rohstoff-Investments lieferten als weitere offensive Anlageklasse marktbedingt zunächst keinen positiven Performancebeitrag. Die im Einsatz befindlichen Strategiefonds konnten aufgrund der teilweise erratischen Bewegungen der Rohstoffpreise wenig erwirken. Aus diesem Grund und erneut aus wirtschaftlichen Überlegungen zogen wir uns sukzessive aus diesen Strategien zurück.

Der D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V konnte das verkürzte Geschäftsjahr bis zur Verschmelzung auf den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds im Plus abschließen. Ein noch besseres Abschneiden wurde vor allem durch die regelmäßigen Abwertungen der Immobilienfonds verhindert.

Wertentwicklung der Anteilklassen bis zum 31. März 2014
(Quelle: Bloomberg):

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V A 2,88 %

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V B 3,22 %

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V C 3,42 %

Luxemburg, im Juli 2014

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

Konsolidierter Jahresbericht

des D&R Invest mit den Teilfonds D&R Invest - Stabilität ¹⁾, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv II ²⁾, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv III ²⁾, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv IV ²⁾, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv V ²⁾ und D&R Invest - Stiftungsfonds ³⁾

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2014

	EUR	EUR
	30. Juni 2013	30. Juni 2014
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2013: EUR 249.700.460,97) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2014: EUR 192.655.511,58)	240.153.944,46	189.811.240,30
Bankguthaben*	8.840.537,70	4.372.396,25
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	128.237,14
Zinsforderungen	400.038,34	321.701,30
Dividendenforderungen	60.005,37	197.128,40
Forderungen aus Absatz von Anteilen	203.159,20	14.803,65
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	5.189.708,20	4.726.113,06
Sonstige Aktiva	256,63	0,00
	254.847.649,90	199.571.620,10
Optionen	-119.912,50	0,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-714.403,98	-131.162,81
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-157.107,90	-188.680,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-163.093,81	0,00
Zinsverbindlichkeiten	-0,87	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung**	-192.040,35	-143.635,92
Depotbankvergütung**	-13.331,33	-11.668,28
Performancegebühr	-13.260,98	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung**	-10.701,23	-9.187,86
Register- und Transferstellenvergütung	-1.619,15	-3.321,82
Taxe d'abonnement***	-18.846,11	-12.831,49
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-110.032,70	-98.670,31
Sonstige Passiva	-2.392,41	-3.800,01
	-1.516.743,32	-602.958,50
Netto-Fondsvermögen	253.330.906,58	198.968.661,60

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2014 - 30. Juni 2014

*** Rückstellungen für das 2. Quartal 2014

Konsolidierter Jahresbericht

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

EUR

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	253.330.906,58
Ordentlicher Nettoertrag	1.932.579,49
Ertrags- und Aufwandsausgleich	81.946,23
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.681.045,80
Mittelzuflüsse aus Verschmelzung	42.874.829,76
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-63.710.667,71
Realisierte Gewinne	13.867.147,56
Realisierte Verluste	-15.570.178,10
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	6.866.140,12
Ausschüttung	-5.510.258,37
Im Rahmen der Verschmelzung übertragene Netto-Vermögenswerte ²⁾	-42.874.829,76
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	198.968.661,60

¹⁾ Zum 31. März 2014 wurde der Teilfonds D&R MSF - Absolute Return Exklusiv I in D&R Invest - Stabilität umbenannt.

²⁾ Zum 31. März 2014 wurden die Teilfonds D&R MSF - Absolute Return Exklusiv II, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv III, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv IV und D&R MSF - Absolute Return Exklusiv V in den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds verschmolzen.

³⁾ Zum 31. März 2014 wurde der Teilfonds D&R MSF - Stiftungsfonds in D&R Invest - Stiftungsfonds umbenannt.

Konsolidierter Jahresbericht

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

EUR

Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	3.477.127,20
Zinsen auf Anleihen	1.261.969,25
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.568,07
Bankzinsen	9,67
Bestandsprovisionen	61.681,65
Ertragsausgleich	-47.265,53
Erträge insgesamt	4.755.090,31
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-906,45
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-2.246.671,10
Depotbankvergütung	-160.884,70
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-129.810,44
Taxe d'abonnement	-64.732,95
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-126.226,69
Register- und Transferstellenvergütung	-6.219,09
Staatliche Gebühren	-12.032,04
Gründungskosten	-257,00
Lagerstellengebühren	-13.849,49
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-26.240,17
Aufwandsausgleich	-34.680,70
Aufwendungen insgesamt	-2.822.510,82
Ordentlicher Nettoertrag	1.932.579,49

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

D&R Invest – Stabilität

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse B	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2Q6	WP-Kenn-Nr.:	A0Q2Q7
ISIN-Code:	LU0366011673	ISIN-Code:	LU0366011756
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,125 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,125 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse C	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2Q8
ISIN-Code:	LU0366011830
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,125 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R Invest – Stabilität

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Deutschland	38,42 %	Investmentfondsanteile	67,43 %
Luxemburg	32,98 %	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,36 %
Großbritannien	8,01 %	Investitionsgüter	3,22 %
Niederlande	6,66 %	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,14 %
Irland	3,89 %	Diversifizierte Finanzdienste	1,71 %
Frankreich	1,68 %	Versorgungsbetriebe	1,69 %
Wertpapiervermögen	91,64 %	Automobile & Komponenten	1,68 %
Terminkontrakte	-0,05 %	Transportwesen	1,66 %
Bankguthaben	4,77 %	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,61 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,64 %	Banken	1,57 %
	100,00 %	Versicherungen	1,57 %
		Wertpapiervermögen	91,64 %
		Terminkontrakte	-0,05 %
		Bankguthaben	4,77 %
		Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,64 %
			100,00 %

D&R Invest – Stabilität

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	14,66	14.915	-2.459,84	983,17
30.06.2013	13,78	14.257	-648,65	966,63
30.06.2014	10,49	10.960	-3.151,82	956,95

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	10,04	10.185	-1.413,53	985,52
30.06.2013	9,96	10.277	90,21	969,47
30.06.2014	9,98	10.396	113,38	960,13

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	14,97	14.999	-17.952,07	998,15
30.06.2013	15,90	16.180	1.163,53	982,75
30.06.2014	9,68	9.959	-6.027,76	972,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

D&R Invest – Stabilität

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2014

	EUR 30. Juni 2013	EUR 30. Juni 2014
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2013: EUR 38.236.598,69) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2014: EUR 29.571.612,58)	36.493.154,16	27.627.729,38
Bankguthaben *	3.163.117,70	1.439.480,13
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	17.375,06
Zinsforderungen	156.933,96	151.574,62
Dividendenforderungen	0,00	26.969,72
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	939.586,56
Sonstige Aktiva	55,10	0,00
	39.813.260,92	30.202.715,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-88.656,72	0,00
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-4.103,20	-14.360,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-17.818,88	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung **	-19.190,84	-16.057,34
Depotbankvergütung **	-2.089,62	-1.767,28
Performancegebühr	-13.260,98	0,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-1.667,50	-1.389,70
Register- und Transferstellenvergütung	-392,26	-228,06
Taxe d'abonnement ***	-3.637,84	-2.640,58
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.995,19	-16.445,00
Sonstige Passiva	-75,32	0,00
	-167.888,35	-52.887,96
Netto-Teilfondsvermögen	39.645.372,57	30.149.827,51
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	40.714,000	31.315,000

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2014 - 30. Juni 2014

*** Rückstellungen für das 2. Quartal 2014

D&R Invest – Stabilität

Zurechnung auf die Anteilklassen

30. Juni 2013

30. Juni 2014

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.781.264,65 EUR	10.488.178,66 EUR
Umlaufende Anteile	14.257,000	10.960,000
Anteilwert	966,63 EUR	956,95 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.963.237,37 EUR	9.981.540,20 EUR
Umlaufende Anteile	10.277,000	10.396,000
Anteilwert	969,47 EUR	960,13 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	15.900.870,55 EUR	9.680.108,65 EUR
Umlaufende Anteile	16.180,000	9.959,000
Anteilwert	982,75 EUR	972,00 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	39.645.372,57	13.781.264,65	9.963.237,37	15.900.870,55
Ordentlicher Nettoertrag	431.618,77	135.245,58	155.379,82	140.993,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	119.806,22	12.292,30	-3.132,85	110.646,77
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	206.244,31	92.863,49	113.380,82	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.272.450,65	-3.244.686,16	0,00	-6.027.764,49
Realisierte Gewinne	482.917,21	155.620,95	138.517,02	188.779,24
Realisierte Verluste	-343.902,49	-109.167,78	-93.475,02	-141.259,69
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	-175.498,69	-52.114,88	-58.323,70	-65.060,11
Ausschüttung	-944.279,74	-283.139,49	-234.043,26	-427.096,99
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	30.149.827,51	10.488.178,66	9.981.540,20	9.680.108,65

D&R Invest – Stabilität

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	456.980,12	146.222,50	127.766,28	182.991,34
Zinsen auf Anleihen	410.886,78	133.598,25	110.443,80	166.844,73
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	1.568,07	469,10	426,90	672,07
Bankzinsen	0,03	0,01	0,01	0,01
Bestandsprovisionen	9.857,61	3.178,31	2.637,16	4.042,14
Ertragsausgleich	-171.871,71	-28.493,15	3.632,05	-147.010,61
Erträge insgesamt	707.420,90	254.975,02	244.906,20	207.539,68
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,24	-0,08	-0,07	-0,09
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-238.379,97	-106.929,20	-64.892,42	-66.558,35
Depotbankvergütung	-25.720,26	-8.344,78	-6.956,88	-10.418,60
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.764,88	-6.733,91	-5.621,08	-8.409,89
Taxe d'abonnement	-12.691,57	-4.125,70	-3.425,12	-5.140,75
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.681,64	-7.050,98	-5.817,95	-8.812,71
Register- und Transferstellenvergütung	-458,05	-153,80	-123,41	-180,84
Staatliche Gebühren	-1.950,92	-597,58	-525,87	-827,47
Gründungskosten	-55,04	-18,78	-13,93	-22,33
Lagerstellengebühren	-3.034,03	-961,88	-819,91	-1.252,24
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.131,02	-1.013,60	-830,54	-1.286,88
Aufwandsausgleich	52.065,49	16.200,85	-499,20	36.363,84
Aufwendungen insgesamt	-275.802,13	-119.729,44	-89.526,38	-66.546,31
Ordentlicher Nettoertrag	431.618,77	135.245,58	155.379,82	140.993,37
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	28.096,98			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,14	0,90	0,69
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		1,71	1,47	1,26

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

D&R Invest – Stabilität

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.915,000	14.257,000
Ausgegebene Anteile	1.258,000	97,000
Zurückgenommene Anteile	-1.916,000	-3.394,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	14.257,000	10.960,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.185,000	10.277,000
Ausgegebene Anteile	403,000	119,000
Zurückgenommene Anteile	-311,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	10.277,000	10.396,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.999,000	16.180,000
Ausgegebene Anteile	1.181,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	-6.221,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	16.180,000	9.959,000

D&R Invest – Stabilität

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
4,500 %	Celesio Finance BV v.10(2017)	440.000	0	440.000	107,9850	475.134,00	1,58
6,375 %	Commerzbank AG EMTN S.773 v.11(2019)	415.000	0	415.000	114,2500	474.137,50	1,57
6,500 %	Dte. Lufthansa AG EMTN v.09(2016)	450.000	0	450.000	110,9050	499.072,50	1,66
4,125 %	EDP Finance BV EMTN v.05(2020)	470.000	0	470.000	108,7310	511.035,70	1,69
5,250 %	FMC Finance VIII S.A. v.12(2019)	425.000	0	425.000	113,8750	483.968,75	1,61
5,250 %	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide IS v.09(2019)	415.000	0	415.000	117,3390	486.956,85	1,62
2,875 %	Fresenius Finance BV v.13(2020)	490.000	0	490.000	105,0000	514.500,00	1,71
5,000 %	Gerresheimer AG v.11(2018)	450.000	0	450.000	113,0100	508.545,00	1,69
5,000 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN Perp.	460.000	0	460.000	102,6000	471.960,00	1,57
5,625 %	HeidelbergCement Finance BV EMTN v.07(2018)	450.000	0	450.000	112,8500	507.825,00	1,68
3,125 %	K+S AG Reg.S. v.13(2018)	400.000	0	400.000	106,0770	424.308,00	1,41
3,625 %	Renault S.A. EMTN v.12(2018)	470.000	0	470.000	107,5400	505.438,00	1,68
4,000 %	STADA Arzneimittel AG v.10(2015)	460.000	0	460.000	102,2480	470.340,80	1,56
						6.333.222,10	21,03
Börsengehandelte Wertpapiere						6.333.222,10	21,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
5,500 %	HOCHTIEF AG v.12(2017)	440.000	0	440.000	109,8130	483.177,20	1,60
4,125 %	Symrise AG v.10(2017)	440.000	0	440.000	108,5400	477.576,00	1,58
						960.753,20	3,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						960.753,20	3,18
Anleihen						7.293.975,30	24,21
Investmentfondsanteile**							
Deutschland							
AXA Immoselect	EUR	0,000	0,000	31.704,000	21,2800	674.661,12	2,24
HANSAINVEST - HANSAINternational	EUR	0,000	12.950,000	62.000,000	19,4290	1.204.598,00	4,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

D&R Invest – Stabilität

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Deutschland (Fortsetzung)							
LBBW Pro-Fund Credit I	EUR	10.000,000	0,000	10.000,000	107,9200	1.079.200,00	3,58
Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	43.813,000	4,2500	186.205,25	0,62
SEB ImmoInvest	EUR	0,000	0,000	30.300,000	34,6300	1.049.289,00	3,48
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	29.590,000	120,4600	3.564.411,40	11,81
						7.758.364,77	25,73
Großbritannien							
M&G Optimal Income Fund	EUR	0,000	25.500,000	63.000,000	19,0935	1.202.890,50	3,99
Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	1.150.000,000	200.000,000	950.000,000	1,2755	1.211.725,00	4,02
						2.414.615,50	8,01
Irland							
iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	19.000,000	0,000	19.000,000	61,7000	1.172.300,00	3,89
						1.172.300,00	3,89
Luxemburg							
Assenagon Credit Selection	EUR	1.400,000	250,000	1.150,000	1.039,0100	1.194.861,50	3,96
Bantleon Opportunities S	EUR	0,000	3.070,000	10.000,000	121,3900	1.213.900,00	4,03
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	14.600,000	4.100,000	10.500,000	115,7100	1.214.955,00	4,02
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0,000	4.000,000	10.000,000	119,4600	1.194.600,00	3,96
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0,000	400.000,000	1.000.000,000	1,1901	1.190.100,00	3,95
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	10.000,000	2.500,000	14.500,000	114,0200	1.212.178,31	4,02
Wallberg Global Microfinance Fund - I -	EUR	550,000	0,000	550,000	1.060,2500	583.137,50	1,93
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0,000	1.679,000	1.150,000	1.030,2100	1.184.741,50	3,93
						8.988.473,81	29,80
Investmentfondsanteile**						20.333.754,08	67,43
Wertpapiervermögen						27.627.729,38	91,64

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Invest – Stabilität

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Terminkontrakte / Short-Positionen						
EUR						
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2014	0	16	-16		-14.360,00	-0,05
					-14.360,00	-0,05
Short-Positionen					-14.360,00	-0,05
Terminkontrakte					-14.360,00	-0,05
Bankguthaben	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%
Kontokorrent						
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	13.080,00	13.080,00	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,0000	täglich	1.211.798,51	1.211.798,51	4,02
DZ PRIVATBANK S.A. **	NZD	2,6750	täglich	0,33	0,21	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	292.694,86	214.601,41	0,71
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					1.439.480,13	4,77
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					1.096.978,00	3,64
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					30.149.827,51	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2014. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

D&R Invest – Stabilität

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
CAD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.350.000,00	922.996,14	3,06

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
GBP/USD	Bilaterale Währungsgeschäfte	700.000,00	1.185.555,00	872.219,30	2,89

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV*
Short-Positionen			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2014	-16	-2.350.720,00	-7,80
		-2.350.720,00	-7,80
Short-Positionen		-2.350.720,00	-7,80
Terminkontrakte		-2.350.720,00	-7,80

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Invest – Stabilität

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge	
Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
3,750 % EDP Finance BV EMTN v.05(2015)	460.000	460.000	
0,000 % Goldman Sachs Group Inc. EMTN FRN v.10(2016)	0	2.190.000	
5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	0	700.000	
4,750 % Lafarge AG v.05(2020)	450.000	450.000	
5,000 % Lafarge S.A. v.04(2014)	460.000	460.000	
0,000 % Morgan Stanley & Co. International Plc. EMTN v.11(2016)	0	1.000.000	
8,375 % Peugeot S.A. EMTN v.09(2014)	450.000	450.000	
2,000 % Royal Bank of Scotland NV FRN v.10(2015)	0	1.000.000	
4,625 % RWE Finance BV EMTN v.04(2014)	0	1.577.000	
4,674 % Telefonica Emisiones S.A.U. EMTN v.07(2014)	0	1.350.000	
9,250 % ThyssenKrupp AG EMTN v.09(2014)	450.000	450.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
4,875 % ENI S.p.A. EMTN v.11(2017)	450.000	450.000	
Wandelanleihen / Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
0,000 % Morgan Stanley/EURO STOXX 50 Index Reverse CV v.10(2014)	0	1.800.000	
5,000 % UniCredit Bank AG/Dow Jones EURO STOXX 50 Index Reverse CV v.10(2013)	0	2.140.000	
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
iShares Pfandbriefe UCITS ETF (DE)	EUR	0,000	19.200,000
Frankreich			
Lyxor UCITS ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 Ex-Financial	EUR	4.750,000	4.750,000
Irland			
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0,000	136.000,000

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 Invest – Stabilität

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Luxemburg			
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C ausschüttend EUR-	EUR	0,000	15.560,000
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere			
Irland			
Morgan Stanley BV/iShares Plc. - MSCI Emerging Markets Zert. v.11(2015)	EUR	0	1.299
Terminkontrakte			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2013		14	14
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014		13	13
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013		11	3

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

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.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2014 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8014
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4562
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5552
US-Dollar	USD	1	1,3639

D&R Invest – Stiftungsfonds

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse B	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RM	WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RN
ISIN-Code:	LU0366013372	ISIN-Code:	LU0366013455
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse C	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RP
ISIN-Code:	LU0366013539
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R Invest – Stiftungsfonds

Geographische Länderaufteilung		Wirtschaftliche Aufteilung	
Luxemburg	54,79 %	Investmentfondsanteile	86,74 %
Deutschland	18,80 %	Banken	5,07 %
Großbritannien	9,48 %	Versicherungen	3,00 %
Irland	6,86 %	Staatsanleihen	1,27 %
Europäische Gemeinschaft	2,96 %	Wertpapiervermögen	96,08 %
Vereinigte Staaten von Amerika	1,27 %	Terminkontrakte	-0,11 %
Frankreich	1,01 %	Bankguthaben	1,74 %
Niederlande	0,91 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,29 %
Wertpapiervermögen	96,08 %		
Terminkontrakte	-0,11 %		
Bankguthaben	1,74 %		
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	2,29 %		
	100,00 %		100,00 %

D&R Invest – Stiftungsfonds

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	63,35	61.458	15.585,77	1.030,87
30.06.2013	77,62	79.538	18.515,73	975,86
30.06.2014	83,31	84.489	4.769,49	986,05

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	17,02	16.521	4.334,41	1.030,42
30.06.2013	19,26	19.795	3.378,65	973,09
30.06.2014	31,81	32.321	12.188,17	984,22

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	34,15	32.809	9.078,30	1.040,96
30.06.2013	48,01	48.712	16.432,19	985,64
30.06.2014	53,70	53.771	4.994,17	998,63

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. Juni 2014

	EUR 30. Juni 2013	EUR 30. Juni 2014
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2013: EUR 141.497.101,45) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2014: EUR 163.083.899,00)	138.329.883,16	162.183.510,92
Bankguthaben *	3.857.024,92	2.932.916,12
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	110.862,08
Zinsforderungen	234.062,41	170.126,68
Dividendenforderungen	32.858,47	170.158,68
Forderungen aus Absatz von Anteilen	203.159,20	14.803,65
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	3.080.999,25	3.786.526,50
	145.737.987,41	169.368.904,63
Optionen	-81.487,50	0,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-346.250,45	-131.162,81
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-91.499,90	-174.320,00
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-145.274,93	0,00
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung **	-113.617,50	-127.578,90
Depotbankvergütung **	-7.624,47	-9.901,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-6.119,97	-7.798,16
Register- und Transferstellenvergütung	-343,43	-3.093,76
Taxe d'abonnement ***	-10.249,23	-10.190,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-41.311,61	-82.224,99
Sonstige Passiva	-1.212,88	-3.800,01
	-844.991,87	-550.070,54
Netto-Teilfondsvermögen	144.892.995,54	168.818.834,09
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	148.045,000	170.580,988

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2014 - 30. Juni 2014

*** Rückstellungen für das 2. Quartal 2014

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zurechnung auf die Anteilklassen

30. Juni 2013

30. Juni 2014

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	77.618.323,47 EUR	83.310.369,17 EUR
Umlaufende Anteile	79.538,000	84.488,985
Anteilwert	975,86 EUR	986,05 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	19.262.385,96 EUR	31.811.083,22 EUR
Umlaufende Anteile	19.795,000	32.321,000
Anteilwert	973,09 EUR	984,22 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	48.012.286,11 EUR	53.697.381,70 EUR
Umlaufende Anteile	48.712,000	53.771,003
Anteilwert	985,64 EUR	998,63 EUR

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	144.892.995,54	77.618.323,47	19.262.385,96	48.012.286,11
Ordentlicher Nettoertrag	1.240.414,26	454.528,95	249.659,97	536.225,34
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-332.463,38	-128.755,86	-108.913,66	-94.793,86
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	7.464.921,77	3.552.451,77	1.612.307,85	2.300.162,15
Mittelzuflüsse aus Verschmelzung*	42.874.829,76	14.234.154,44	15.399.714,72	13.240.960,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-28.387.918,28	-13.017.121,04	-4.823.847,95	-10.546.949,29
Realisierte Gewinne	7.936.184,76	3.984.690,01	1.314.633,42	2.636.861,33
Realisierte Verluste	-5.591.614,67	-2.837.006,43	-900.057,68	-1.854.550,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.374.848,96	1.281.804,26	313.603,73	779.440,97
Ausschüttung	-3.653.364,63	-1.832.700,40	-508.403,14	-1.312.261,09
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	168.818.834,09	83.310.369,17	31.811.083,22	53.697.381,70

* Zum 31. März 2014 wurden die Teilfonds D&R MSF - Absolute Return Exklusiv II, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv III, D&R MSF - Absolute Return Exklusiv IV und D&R MSF - Absolute Return Exklusiv V in den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds verschmolzen.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 30. Juni 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	1.884.302,31	965.578,60	285.793,73	632.929,98
Zinsen auf Anleihen	788.202,50	409.195,20	114.258,10	264.749,20
Bankzinsen	7,28	3,87	1,02	2,39
Bestandsprovisionen	31.363,06	15.965,18	4.944,92	10.452,96
Ertragsausgleich	548.987,73	207.700,44	217.649,66	123.637,63
Erträge insgesamt	3.252.862,88	1.598.443,29	622.647,43	1.031.772,16
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-899,48	-433,82	-162,44	-303,22
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-1.502.169,83	-913.560,00	-220.430,95	-368.178,88
Depotbankvergütung	-106.125,21	-54.528,01	-16.017,41	-35.579,79
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-85.775,26	-44.064,64	-12.962,70	-28.747,92
Taxe d'abonnement	-39.192,13	-20.165,45	-5.882,40	-13.144,28
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-31.624,20	-16.581,40	-4.491,79	-10.551,01
Register- und Transferstellenvergütung	-2.501,17	-1.300,35	-358,82	-842,00
Staatliche Gebühren	-7.426,71	-3.879,98	-1.006,62	-2.540,11
Lagerstellengebühren	-7.131,36	-3.687,30	-1.035,26	-2.408,80
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-13.078,92	-6.768,81	-1.903,07	-4.407,04
Aufwandsausgleich	-216.524,35	-78.944,58	-108.736,00	-28.843,77
Aufwendungen insgesamt	-2.012.448,62	-1.143.914,34	-372.987,46	-495.546,82
Ordentlicher Nettoertrag	1.240.414,26	454.528,95	249.659,97	536.225,34
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	154.301,04			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,38	1,17	0,93
Laufende Kosten in Prozent ²⁾		2,21	2,01	1,76

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.458,000	79.538,000
Ausgegebene Anteile	24.961,000	3.625,002
Im Rahmen der Verschmelzung aufgenommene Anteile	0,000	14.582,042
Zurückgenommene Anteile	-6.881,000	-13.256,059
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	79.538,000	84.488,985

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.521,000	19.795,000
Ausgegebene Anteile	5.360,000	1.644,000
Im Rahmen der Verschmelzung aufgenommene Anteile	0,000	15.813,197
Zurückgenommene Anteile	-2.086,000	-4.931,197
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	19.795,000	32.321,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	32.809,000	48.712,000
Ausgegebene Anteile	18.697,000	2.314,002
Im Rahmen der Verschmelzung aufgenommene Anteile	0,000	13.408,717
Zurückgenommene Anteile	-2.794,000	-10.663,716
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	48.712,000	53.771,003

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
5,125 %	Achmea BV Fix-to-Float Perp.	0	0	1.500.000	102,0000	1.530.000,00	0,91
5,000 %	Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)	300.000	0	3.100.000	113,8630	3.529.753,00	2,09
						5.059.753,00	3,00
USD							
7,500 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.94(2024)	2.000.000	0	2.000.000	146,0625	2.141.835,91	1,27
						2.141.835,91	1,27
Börsengehandelte Wertpapiere						7.201.588,91	4,27
Anleihen						7.201.588,91	4,27
Investmentfondsanteile**							
Deutschland							
	AXA Immoselect	EUR 16.325,000***	0,000	16.325,000	21,2800	347.396,00	0,21
	HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR 71.600,000	27.600,000	350.000,000	19,4290	6.800.150,00	4,03
	LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR 18.400,000	0,000	18.400,000	112,6600	2.072.944,00	1,23
	Lupus alpha Commodity Invest	EUR 0,000	0,000	22.500,000	100,1200	2.252.700,00	1,33
	Morgan Stanley P2 Value	EUR 122.610,000***	0,000	134.213,000	4,2500	570.405,25	0,34
	SEB ImmoInvest	EUR 61.250,000***	0,000	61.250,000	34,6300	2.121.087,50	1,26
	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR 56.379,000***	0,000	116.279,000	120,4600	14.006.968,34	8,29
						28.171.651,09	16,69
Frankreich							
	Lyxor UCITS ETF Commodities Thomson Reuters/Corecommodity CRB TR	EUR 80.000,000	0,000	80.000,000	21,3500	1.708.000,00	1,01
						1.708.000,00	1,01

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

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

*** Zugang aufgrund der Verschmelzung

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Großbritannien							
M&G Optimal Income Fund	EUR	85.400,000	80.400,000	350.000,000	19,0935	6.682.725,00	3,96
Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	5.700.000,000	500.000,000	5.200.000,000	1,2755	6.632.600,00	3,93
Threadneedle Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund	USD	169.000,000	0,000	1.869.000,000	1,9533	2.676.675,49	1,59
						15.992.000,49	9,48
Irland							
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	117.450,000	83.450,000	284.000,000	11,7711	3.342.992,40	1,98
GLG Investments VI Plc. - Global Equity Alternative	EUR	19.000,000	0,000	19.000,000	92,1800	1.751.420,00	1,04
iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bonds UCITS ETF	EUR	105.000,000	0,000	105.000,000	61,7000	6.478.500,00	3,84
						11.572.912,40	6,86
Luxemburg							
ALL PROPERTIES	EUR	72.900,000	21.672,000	60.700,000	37,6000	2.282.320,00	1,35
Assenagon Credit Selection	EUR	7.000,000	0,000	7.000,000	1.039,0100	7.273.070,00	4,31
Bantleon Opportunities S	EUR	9.000,000	4.000,000	55.000,000	121,3900	6.676.450,00	3,95
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	64.050,000	6.050,000	58.000,000	115,7100	6.711.180,00	3,98
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	12.580,000	10.280,000	56.000,000	119,4600	6.689.760,00	3,96
ComStage ETF SICAV - NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF	EUR	240.000,000	140.000,000	100.000,000	17,5600	1.756.000,00	1,04
D&R IndiGO - European Equity I	EUR	890,000	0,000	2.890,000	1.709,9000	4.941.611,00	2,93
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	570.000,000	340.000,000	5.600.000,000	1,1901	6.664.560,00	3,95
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0,000	48.000,000	152.000,000	15,8200	2.404.640,00	1,42
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	17.450,000	9.450,000	81.000,000	114,0200	6.771.478,85	4,01
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	26.500,000	0,000	26.500,000	113,3000	3.002.450,00	1,78
Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	16.500,000	0,000	16.500,000	118,5700	1.956.405,00	1,16

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Luxemburg (Fortsetzung)							
Pioneer Funds - European Equity Target Income	EUR	1.800,000	0,000	1.800,000	1.201,6800	2.163.024,00	1,28
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	191.000,000	0,000	191.000,000	11,7245	2.239.379,50	1,33
Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	17.250,000	0,000	17.250,000	173,4300	2.193.465,43	1,30
Wallberg Global Microfinance Fund - I -	EUR	0,000	0,000	2.750,000	1.060,2500	2.915.687,50	1,73
WALLBERG Real Asset -R-**	EUR	3.807,000	0,000	11.557,000	765,6800	8.848.963,76	5,23
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	4.175,000	3.675,000	6.500,000	1.030,2100	6.696.365,00	3,97
XAIA Credit Debt Capital	EUR	2.394,000	0,000	6.644,000	1.021,8700	6.789.304,28	4,02
						88.976.114,32	52,70
Investmentfondsanteile						146.420.678,30	86,74
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere							
Deutschland							
Société Générale Options Europe/ Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	USD	0	0	6.400.000	75,8700	3.560.143,71	2,11
						3.560.143,71	2,11
Europäische Gemeinschaft							
Commerzbank/Euro Stoxx 50 Zert. v.13(2015)	EUR	130.000	0	130.000	38,4700	5.001.100,00	2,96
						5.001.100,00	2,96
Börsengehandelte Wertpapiere						8.561.243,71	5,07
Zertifikate						8.561.243,71	5,07
Wertpapiervermögen						162.183.510,92	96,08
Terminkontrakte / Long-Positionen							
EUR							
DAX Performance-Index Future September 2014		32	0	32		-93.200,00	-0,06
						-93.200,00	-0,06
Long-Positionen						-93.200,00	-0,06

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Zugang aufgrund der Verschmelzung

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2014

Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Short-Positionen						
EUR						
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2014	0	90	-90		-81.120,00	-0,05
					-81.120,00	-0,05
Short-Positionen					-81.120,00	-0,05
Terminkontrakte						
					-174.320,00	-0,11
Bankguthaben	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%
Kontokorrent						
DZ PRIVATBANK S.A. **	AUD	2,2750	täglich	530,32	366,24	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	118.320,00	118.320,00	0,07
DZ PRIVATBANK S.A. **	EUR	0,0000	täglich	2.770.638,79	2.770.638,79	1,64
DZ PRIVATBANK S.A. **	NOK	0,7750	täglich	3.642,23	435,28	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	NZD	2,6750	täglich	0,88	0,57	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. **	USD	0,0000	täglich	58.859,43	43.155,24	0,03
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					2.932.916,12	1,74
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					3.876.727,05	2,29
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					168.818.834,09	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2014. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
CAD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	7.500.000,00	5.127.756,34	3,04
USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.500.000,00	1.832.809,64	1,09

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2014 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert	%-Anteil vom NTFV*
GBP/USD	Bilaterale Währungsgeschäfte	4.100.000,00	6.943.965,00	5.108.713,03	3,03

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV*
Long-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future September 2014	32	7.860.000,00	4,66
		7.860.000,00	4,66
Long-Positionen		7.860.000,00	4,66
Short-Positionen			
EUR			
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2014	-90	-13.222.800,00	-7,83
		-13.222.800,00	-7,83
Short-Positionen		-13.222.800,00	-7,83
Terminkontrakte		-5.362.800,00	-3,17

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
4,375 % Allianz Finance BV Perp.		0	3.000.000
6,211 % AXA S.A. FRN v.07(2049)		0	2.000.000
3,000 % Barclays Bank Plc. EMTN FRN v.10(2017)		0	1.000.000
5,252 % ELM BV FRN Perp.		0	2.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
6,750 % HDI Lebensversicherung AG FRN Perp.		1.500.000	1.500.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
DWS Top Dividende	EUR	0,000	23.800,000
Focus Nordic Cities	EUR	0,000	479.489,000
iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	35.000,000	35.000,000
iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	20.600,000	257.600,000
Irland			
BofAML Invest Funds Plc. - MLCX Commodity Alpha Fund 5	EUR	0,000	20.600,000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0,000	531.850,000
Luxemburg			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0,000	30.500,000
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	0,000	19.900,000
db x-trackers - MSCI JAPAN Index ETF	EUR	30.000,000	100.000,000
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	EUR	20.100,000	20.100,000
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C ausschüttend EUR-	EUR	0,000	59.750,000
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	136.500	136.500

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

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	120.000	120.000
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	0	150.000
Commerzbank AG/Euro Stoxx 50 Zert. v. 12(2013)	EUR	0	70.000
Goldman Sachs/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.14(2015)	EUR	110.000	110.000
UBS AG (London Branch)/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	0	135.000
Schweiz			
Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH/Euro Stoxx 50 Zert. v.13(2014)	EUR	120.000	120.000
Sonstige verbriefte Rechte / An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
7,000 % Conrad Hinrich Donner Bank AG Genussscheine v.09(2019)	EUR	0	2.500.000
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00		710	710
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		1.380	1.380
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		1.320	1.320
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00		615	0
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00		1.710	1.710
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00		1.630	1.630
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00		1.400	1.400
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00		710	710
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00		690	690
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00		660	660
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00		615	0
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00		855	855
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00		815	815
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00		700	700

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2013	13	13
DAX Performance-Index Future Juni 2014	112	112
DAX Performance-Index Future März 2014	75	75
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2013	63	63
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	53	53
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	58	27
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2013	563	283
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2013	105	105
EUREX EURO STOXX 50 Index Future Juni 2014	210	210

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

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.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis 30. Juni 2014 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2014 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4480
Britisches Pfund	GBP	1	0,8014
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4562
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5552
Norwegische Krone	NOK	1	8,3675
US-Dollar	USD	1	1,3639

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Zum Zeitpunkt der Übertragung (31. März 2014) bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse B	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2Q9	WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RA
ISIN-Code:	LU0366011913	ISIN-Code:	LU0366012051
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR	Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR
Anteilklasse C			
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RB		
ISIN-Code:	LU0366012135		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner		
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.		
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR		
Ertragsverwendung:	ausschüttend		
Währung:	EUR		

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	10,14	10.780	-2.335,84	940,35
30.06.2013	7,92	8.811	-1.826,64	899,09
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-1.879,19	0,00

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	6,98	7.388	-1.000,24	944,76
30.06.2013	5,72	6.323	-981,41	903,91
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-576,69	0,00

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	1,47	1.554	-2.399,83	949,12
30.06.2013	1,33	1.463	-83,98	907,51
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-908,13	0,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

¹⁾ siehe Erläuterungen zu diesem Bericht bezüglich der Verschmelzung

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	14.965.040,38	7.921.900,18	5.715.445,93	1.327.694,27
Ordentlicher Nettoertrag	39.557,63	144.969,69	84.332,87	-189.744,93
Ertrags- und Aufwandsausgleich	115.944,31	-69.721,44	-11.501,04	197.166,79
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.364.016,55	-1.879.193,33	-576.688,70	-908.134,52
Realisierte Gewinne	796.195,47	418.012,45	342.219,12	35.963,90
Realisierte Verluste	-2.281.627,63	-1.191.021,31	-1.002.431,32	-88.175,00
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	1.413.041,22	739.766,62	615.168,02	58.106,58
Ausschüttung	-191.811,16	-92.086,06	-84.497,43	-15.227,67
im Rahmen der Verschmelzung übertragene Netto- Vermögenswerte	-11.492.323,67	-5.992.626,80	-5.082.047,45	-417.649,42
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	296.685,67	155.103,51	128.452,66	13.129,50
Zinsen auf Anleihen	11.342,46	5.977,22	4.741,16	624,08
Bankzinsen	1,49	1,11	0,38	0,00
Bestandsprovisionen	5.351,24	2.806,58	2.222,94	321,72
Ertragsausgleich	-133.381,92	58.938,07	7.629,28	-199.949,27
Erträge insgesamt	179.998,94	222.826,49	143.046,42	-185.873,97
Aufwendungen				
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-118.022,43	-67.700,31	-45.669,75	-4.652,37
Depotbankvergütung	-7.019,32	-3.698,98	-2.926,94	-393,40
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-5.613,87	-2.958,52	-2.341,89	-313,46
Taxe d'abonnement	-3.337,76	-1.754,92	-1.403,97	-178,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.862,56	-9.891,62	-8.090,57	-880,37
Register- und Transferstellenvergütung	-808,95	-422,60	-349,66	-36,69
Staatliche Gebühren	-669,39	-351,51	-295,52	-22,36
Gründungskosten	-87,16	-45,57	-33,69	-7,90
Lagerstellengebühren	-1.004,05	-527,87	-425,24	-50,94
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-2.453,43	-1.288,27	-1.048,08	-117,08
Aufwandsausgleich	17.437,61	10.783,37	3.871,76	2.782,48
Aufwendungen insgesamt	-140.441,31	-77.856,80	-58.713,55	-3.870,96
Ordentlicher Nettoertrag	39.557,63	144.969,69	84.332,87	-189.744,93
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	18.027,20			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,27	1,13	0,89

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus sonstigen Betriebsaufwendungen und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.780,000	8.811,000
Ausgegebene Anteile	30,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.999,000	-8.811,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	8.811,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.388,000	6.323,000
Ausgegebene Anteile	121,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.186,000	-6.323,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	6.323,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.554,000	1.463,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-91,000	-1.463,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.463,000	0,000

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere			
EUR			
5,000 % Hannover Finance Luxembourg S.A. FRN v.12(2043)		0	300.000
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
AXA Immoselect	EUR	0,000	16.325,000
DWS Top Dividende	EUR	0,000	3.025,000
HANSAINVEST - HANSAINternational	EUR	0,000	17.400,000
iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0,000	22.400,000
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	1.850,000	1.850,000
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0,000	2.500,000
Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	33.100,000
SEB ImmoInvest	EUR	0,000	16.580,000
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	14.813,000
Großbritannien			
M&G Optimal Income Fund	EUR	0,000	27.000,000
Threadneedle Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund	USD	0,000	215.000,000
Irland			
BofAML Invest Funds Plc. - MLCX Commodity Alpha Fund 5	EUR	0,000	2.300,000
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0,000	26.000,000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0,000	32.000,000
Luxemburg			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0,000	2.700,000
Bantleon Opportunities S	EUR	0,000	3.030,000
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	2.450,000	2.450,000
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0,000	3.200,000
D&R IndiGO - European Equity I	EUR	0,000	205,000
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	0,000	2.200,000
db x-trackers - MSCI JAPAN Index ETF	EUR	2.850,000	10.350,000

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 MSF – Absolute Return Exklusiv II

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Luxemburg (Fortsetzung)			
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0,000	580.000,000
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0,000	21.000,000
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0,000	4.100,000
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -C-	EUR	1.900,000	1.900,000
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -B-	EUR	2.050,000	2.050,000
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C A EUR-	EUR	0,000	3.500,000
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	19.500,000	19.500,000
von der Heydt Kersten ALL PROPERTIES -A-	EUR	0,000	12.100,000
WALLBERG Real Asset -R-	EUR	0,000	680,000
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0,000	1.020,000
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0,000	350,000
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	12.600	12.600
UBS AG (London Branch)/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	0	14.000
Irland			
Morgan Stanley BV/iShares Plc. - MSCI Emerging Markets Zert. v.11(2015)	EUR	0	300
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	11.400	11.400
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Priceindex Zert. v.13(2014)	EUR	0	15.800
Commerzbank AG/Euro Stoxx 50 Zert. v. 12(2013)	EUR	0	7.140
Schweiz			
Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH/Euro Stoxx 50 Zert. v.13(2014)	EUR	10.400	10.400

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Optionen		
EUR		
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00	70	70
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00	130	130
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00	120	120
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00	65	0
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00	160	160
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	150	150
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	130	130
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	70	70
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00	65	65
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00	60	60
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	65	0
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00	80	80
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	75	75
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	65	65
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2013	2	2
DAX Performance-Index Future März 2014	7	7
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2013	4	4
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	4	4
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	5	2
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	10	10
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	64	30
EUREX Euro Stoxx 50 Index Future März 2014	14	14

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Zum Zeitpunkt der Übertragung (31. März 2014) bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse B	
WP-Kenn-Nr.:	AOQ2RC	WP-Kenn-Nr.:	AOQ2RD
ISIN-Code:	LU0366012218	ISIN-Code:	LU0366012309
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR	Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse C	
WP-Kenn-Nr.:	AOQ2RE
ISIN-Code:	LU0366012481
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	16,84	17.964	-3.075,91	937,28
30.06.2013	11,54	12.996	-4.557,49	888,22
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-4.041,18	0,00

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	16,28	17.234	-2.798,82	944,91
30.06.2013	12,41	13.841	-3.150,39	896,29
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-6.767,38	0,00

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	28,94	30.442	-5.761,97	950,69
30.06.2013	14,84	16.471	-12.945,36	900,96
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-7.383,38	0,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

¹⁾ siehe Erläuterungen zu diesem Bericht bezüglich der Verschmelzung

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	38.788.655,80	11.543.299,77	12.405.584,64	14.839.771,39
Ordentlicher Nettoertrag	187.829,92	71.720,14	49.593,57	66.516,21
Ertrags- und Aufwandsausgleich	144.821,72	18.548,60	45.445,20	80.827,92
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	9.879,72	7.170,36	2.709,36	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-18.201.816,09	-4.048.346,38	-6.770.087,41	-7.383.382,30
Realisierte Gewinne	2.466.814,56	841.062,27	707.420,55	918.331,74
Realisierte Verluste	-4.936.586,49	-1.755.780,65	-1.382.410,14	-1.798.395,70
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	2.716.756,70	975.468,07	758.259,98	983.028,65
Ausschüttung	-535.857,64	-150.488,58	-152.842,35	-232.526,71
im Rahmen der Verschmelzung übertragene Netto- Vermögenswerte	-20.640.498,20	-7.502.653,60	-5.663.673,40	-7.474.171,20
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	618.125,50	213.861,27	174.042,65	230.221,58
Zinsen auf Anleihen	25.768,75	7.642,55	8.217,42	9.908,78
Bankzinsen	0,83	0,31	0,32	0,20
Bestandsprovisionen	11.467,41	3.741,20	3.308,44	4.417,77
Ertragsausgleich	-233.616,74	-47.093,47	-75.082,47	-111.440,80
Erträge insgesamt	421.745,75	178.151,86	110.486,36	133.107,53
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4,58	-1,58	-1,29	-1,71
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-260.795,91	-114.324,09	-72.639,11	-73.832,71
Depotbankvergütung	-15.383,85	-5.059,24	-4.491,11	-5.833,50
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-12.333,50	-4.057,39	-3.598,33	-4.677,78
Taxe d'abonnement	-6.332,17	-2.115,76	-1.839,80	-2.376,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.089,68	-6.789,57	-5.759,96	-7.540,15
Register- und Transferstellenvergütung	-911,35	-317,23	-269,23	-324,89
Staatliche Gebühren	-1.370,95	-451,26	-366,43	-553,26
Gründungskosten	-106,05	-31,48	-34,40	-40,17
Lagerstellengebühren	-1.407,76	-468,36	-394,70	-544,70
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-3.975,05	-1.360,63	-1.135,70	-1.478,72
Aufwandsausgleich	88.795,02	28.544,87	29.637,27	30.612,88
Aufwendungen insgesamt	-233.915,83	-106.431,72	-60.892,79	-66.591,32
Ordentlicher Nettoertrag	187.829,92	71.720,14	49.593,57	66.516,21
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	42.578,60			
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,39	1,05	0,87

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und sonstigen Betriebsaufwendungen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.964,000	12.996,000
Ausgegebene Anteile	15,000	8,000
Zurückgenommene Anteile	-4.983,000	-13.004,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	12.996,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	17.234,000	13.841,000
Ausgegebene Anteile	207,000	3,000
Zurückgenommene Anteile	-3.600,000	-13.844,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	13.841,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.442,000	16.471,000
Ausgegebene Anteile	8,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-13.979,000	-16.471,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	16.471,000	0,000

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
DWS Top Dividende	EUR	0,000	11.300,000
HANSAINVEST - HANSAINternational	EUR	0,000	53.200,000
iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0,000	83.600,000
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	6.700,000	6.700,000
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0,000	8.750,000
Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	71.550,000
SEB ImmoInvest	EUR	0,000	30.690,000
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	35.296,000
Großbritannien			
M&G Optimal Income Fund	EUR	0,000	55.000,000
Threadneedle Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund	USD	0,000	800.000,000
Irland			
BofAML Invest Funds Plc. - MLCX Commodity Alpha Fund 5	EUR	0,000	7.950,000
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0,000	99.000,000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0,000	97.600,000
Luxemburg			
AC - Risk Parity 7 Fund	EUR	0,000	10.000,000
Bantleon Opportunities S	EUR	0,000	9.280,000
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	3.000,000	3.000,000
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0,000	9.600,000
D&R IndiGO - European Equity I	EUR	0,000	760,000
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	0,000	7.700,000
db x-trackers - MSCI JAPAN Index ETF	EUR	10.000,000	38.000,000
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0,000	1.140.000,000
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0,000	82.000,000
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0,000	12.800,000
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -C-	EUR	6.550,000	6.550,000

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

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Luxemburg (Fortsetzung)			
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -B-	EUR	6.650,000	6.650,000
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C A EUR-	EUR	0,000	10.700,000
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	63.400,000	63.400,000
von der Heydt Kersten ALL PROPERTIES -A-	EUR	0,000	46.200,000
WALLBERG Real Asset -R-	EUR	0,000	2.786,000
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0,000	1.450,000
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0,000	1.340,000
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	36.000	36.000
UBS AG (London Branch)/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	0	53.250
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	40.000	40.000
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Priceindex Zert. v.13(2014)	EUR	0	60.600
Commerzbank AG/Euro Stoxx 50 Zert. v. 12(2013)	EUR	0	26.600
Schweiz			
Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH/Euro Stoxx 50 Zert. v.13(2014)	EUR	31.000	31.000
Sonstige verbriefte Rechte / An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
7,000 % Conrad Hinrich Donner Bank AG Genussscheine v.09(2019)	EUR	0	500.000
Optionen			
EUR			
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00		185	185
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00		280	280
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00		270	270
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00		160	0

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Schlussberichtes zur Übertragung.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
EUR (Fortsetzung)		
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00	350	350
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	330	330
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	340	340
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	185	185
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00	140	140
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00	135	135
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	160	0
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00	175	175
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	165	165
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	170	170
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2013	8	8
DAX Performance-Index Future März 2014	24	24
EUREX 10 YR Euro-Bund Future Dezember 2013	5	5
EUREX 10 YR Euro-Bund Future März 2014	4	4
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	10	3
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	37	37
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	227	114
EUREX Euro Stoxx 50 Index Future März 2014	40	40

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Zum Zeitpunkt der Übertragung (31. März 2014) bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A		Anteilklasse B	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RF	WP-Kenn-Nr.:	A0Q2QZ
ISIN-Code:	LU0366012564	ISIN-Code:	LU0366012648
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR	Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse C	
WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RH
ISIN-Code:	LU0366012721
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	1,69	1.829	-585,82	924,42
30.06.2013	0,43	492	-1.203,70	874,47
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-195,26	0,00

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	3,66	3.947	598,85	926,78
30.06.2013	1,89	2.160	-1.616,37	877,25
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-386,98	0,00

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	4,62	4.927	-1.887,17	936,74
30.06.2013	3,30	3.724	-1.129,28	885,66
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-1.364,61	0,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

¹⁾ siehe Erläuterungen zu diesem Bericht bezüglich der Verschmelzung

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.623.291,77	430.239,67	1.894.855,20	3.298.196,90
Ordentlicher Nettoertrag	16.570,95	-3.797,97	12.051,21	8.317,71
Ertrags- und Aufwandsausgleich	13.075,92	4.316,88	-1.971,95	10.730,99
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.946.853,36	-195.260,80	-386.980,00	-1.364.612,56
Realisierte Gewinne	637.582,74	39.184,24	244.778,58	353.619,92
Realisierte Verluste	-885.038,29	-57.359,12	-353.277,62	-474.401,55
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	312.610,98	23.200,72	127.254,84	162.155,42
Ausschüttung	-89.121,86	-3.312,80	-34.167,53	-51.641,53
im Rahmen der Verschmelzung übertragene Netto- Vermögenswerte	-3.682.118,85	-237.210,82	-1.502.542,73	-1.942.365,30
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	89.643,28	5.560,75	34.299,30	49.783,23
Zinsen auf Anleihen	12.884,38	985,74	4.341,55	7.557,09
Bestandsprovisionen	1.575,95	93,21	565,29	917,45
Ertragsausgleich	-26.812,61	-5.537,97	-1.061,98	-20.212,66
Erträge insgesamt	77.291,00	1.101,73	38.144,16	38.045,11
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-0,16	-0,01	-0,10	-0,05
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-49.084,60	-4.500,13	-19.491,89	-25.092,58
Depotbankvergütung	-2.548,69	-162,59	-922,01	-1.464,09
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-2.036,58	-129,89	-736,88	-1.169,81
Taxe d'abonnement	-1.141,37	-74,37	-422,39	-644,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.528,11	-1.054,24	-6.364,78	-9.109,09
Register- und Transferstellenvergütung	-753,98	-50,18	-305,33	-398,47
Staatliche Gebühren	-222,60	-12,73	-80,58	-129,29
Gründungskosten	-7,77	-0,68	-2,60	-4,49
Lagerstellengebühren	-491,75	-30,81	-178,72	-282,22
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.641,13	-105,16	-621,60	-914,37
Aufwandsausgleich	13.736,69	1.221,09	3.033,93	9.481,67
Aufwendungen insgesamt	-60.720,05	-4.899,70	-26.092,95	-29.727,40
Ordentlicher Nettoertrag	16.570,95	-3.797,97	12.051,21	8.317,71
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	10.846,18			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,97	1,66	1,40

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.829,000	492,000
Ausgegebene Anteile	111,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.448,000	-492,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	492,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.947,000	2.160,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.787,000	-2.160,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	2.160,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.927,000	3.724,000
Ausgegebene Anteile	2.235,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-3.438,000	-3.724,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.724,000	0,000

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
DWS Top Dividende	EUR	0,000	1.515,000
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0,000	4.400,000
iShares DAX UCITS ETF (DE)	EUR	1.860,000	1.860,000
iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0,000	11.100,000
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	1.000,000	1.000,000
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0,000	1.350,000
Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	8.090,000
SEB ImmoInvest	EUR	0,000	7.390,000
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	3.270,000
Großbritannien			
M&G Optimal Income Fund	EUR	0,000	7.700,000
Threadneedle Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund	USD	0,000	109.500,000
Irland			
BofAML Invest Funds Plc. - MLCX Commodity Alpha Fund 5	EUR	0,000	1.230,000
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0,000	13.500,000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond Fund	EUR	0,000	8.250,000
Luxemburg			
AC - Risk Parity 12 Fund	EUR	0,000	1.190,000
Bantleon Opportunities S	EUR	0,000	780,000
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	1.400,000	1.400,000
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0,000	830,000
D&R IndiGO - European Equity I	EUR	0,000	100,000
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	0,000	1.200,000
db x-trackers - MSCI JAPAN Index ETF	EUR	1.450,000	5.450,000
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0,000	160.000,000
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0,000	11.500,000
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0,000	1.050,000

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

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Luxemburg (Fortsetzung)			
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -C-	EUR	1.050,000	1.050,000
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -B-	EUR	1.100,000	1.100,000
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C A EUR-	EUR	0,000	910,000
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	10.600,000	10.600,000
von der Heydt Kersten ALL PROPERTIES -A-	EUR	0,000	7.000,000
WALLBERG Real Asset -R-	EUR	0,000	341,000
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0,000	245,000
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0,000	245,000
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	7.100	7.100
UBS AG (London Branch)/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	0	7.500
Irland			
Morgan Stanley BV/iShares Plc. - MSCI Emerging Markets Zert. v.11(2015)	EUR	0	168
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	6.500	6.500
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/ Euro Stoxx 50 Priceindex Zert. v.13(2014)	EUR	0	8.500
Commerzbank AG/ Euro Stoxx 50 Zert. v. 12(2013)	EUR	0	4.000
Schweiz			
Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH/Euro Stoxx 50 Zert. v.13(2014)	EUR	5.800	5.800
Sonstige verbriefte Rechte / An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
7,000 % Conrad Hinrich Donner Bank AG Genussscheine v.09(2019)	EUR	0	250.000

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Optionen		
EUR		
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00	30	30
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00	50	50
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00	25	0
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00	60	60
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	60	60
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	50	50
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	30	30
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00	25	25
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	25	0
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00	30	30
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	30	30
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	25	25
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2013	1	1
DAX Performance-Index Future März 2014	5	5
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	1	0
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	34	16
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	6	6
EUREX Euro Stoxx 50 Index Future März 2014	14	14

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Zum Zeitpunkt der Übertragung (31. März 2014) bestanden die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RJ
ISIN-Code:	LU0366012994
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse B

WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RK
ISIN-Code:	LU0366013026
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse C

WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RL
ISIN-Code:	LU0366013299
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	10.000,00 EUR
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	1,79	1.905	-460,85	940,32
30.06.2013	0,93	1.041	-797,37	891,49
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-446,28	0,00

Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	5,51	5.825	-874,43	946,71
30.06.2013	3,31	3.682	-1.993,61	899,49
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-225,23	0,00

Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2012	7,03	7.371	-4.343,07	954,40
30.06.2013	5,18	5.715	-1.535,35	905,62
30.06.2014 ¹⁾	0,00	0,00	-1.866,10	0,00

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

¹⁾ siehe Erläuterungen zu diesem Bericht bezüglich der Verschmelzung

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	9.415.550,52	928.037,45	3.311.912,27	5.175.600,80
Ordentlicher Nettoertrag	16.587,96	-4.138,31	8.373,16	12.353,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	20.761,44	4.427,20	5.117,40	11.216,84
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.537.612,78	-446.281,19	-225.231,89	-1.866.099,70
Realisierte Gewinne	1.547.452,82	124.085,42	668.920,50	754.446,90
Realisierte Verluste	-1.531.408,53	-122.127,88	-658.950,75	-750.329,90
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne und Verluste	224.380,95	22.994,50	81.836,75	119.549,70
Ausschüttung	-95.823,34	-5.333,97	-40.526,30	-49.963,07
im Rahmen der Verschmelzung übertragene Netto- Vermögenswerte	-7.059.889,04	-501.663,22	-3.151.451,14	-3.406.774,68
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00	0,00

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2013 bis zum 31. März 2014

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	131.390,32	10.838,09	56.933,99	63.618,24
Zinsen auf Anleihen	12.884,38	1.255,56	4.537,62	7.091,20
Bankzinsen	0,04	0,00	0,00	0,04
Bestandsprovisionen	2.066,38	172,96	916,02	977,40
Ertragsausgleich	-30.570,28	-7.363,21	-7.463,22	-15.743,85
Erträge insgesamt	115.770,84	4.903,40	54.924,41	55.943,03
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1,99	-0,18	-0,85	-0,96
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung	-78.218,36	-9.472,60	-35.481,09	-33.264,67
Depotbankvergütung	-4.087,37	-356,84	-1.754,09	-1.976,44
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-3.286,35	-286,54	-1.411,26	-1.588,55
Taxe d'abonnement	-2.037,95	-172,35	-880,75	-984,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.440,50	-1.375,68	-7.647,93	-8.416,89
Register- und Transferstellenvergütung	-785,59	-57,39	-347,68	-380,52
Staatliche Gebühren	-391,47	-30,47	-179,29	-181,71
Gründungskosten	-0,98	-0,06	-0,36	-0,56
Lagerstellengebühren	-780,54	-68,37	-339,18	-372,99
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.960,62	-157,24	-854,59	-948,79
Aufwandsausgleich	9.808,84	2.936,01	2.345,82	4.527,01
Aufwendungen insgesamt	-99.182,88	-9.041,71	-46.551,25	-43.589,92
Ordentlicher Nettoertrag	16.587,96	-4.138,31	8.373,16	12.353,11
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt²⁾	15.135,53			
Total Expense Ratio in Prozent²⁾		1,76	1,46	1,28

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zu diesem Bericht.

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.905,000	1.041,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-864,000	-1.041,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.041,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.825,000	3.682,000
Ausgegebene Anteile	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-2.143,000	-3.682,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.682,000	0,000

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2013	30. Juni 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.371,000	5.715,000
Ausgegebene Anteile	52,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-1.708,000	-5.715,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	5.715,000	0,000

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile ¹⁾			
Deutschland			
DWS Top Dividende	EUR	0,000	3.875,000
HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0,000	7.900,000
iShares DAX UCITS ETF (DE)	EUR	3.200,000	3.200,000
iShares DivDAX UCITS ETF DE	EUR	0,000	29.400,000
LBBW Rohstoffe 2 LS	EUR	2.050,000	2.050,000
Lupus alpha Commodity Invest	EUR	0,000	2.340,000
Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	9.870,000
SEB ImmoInvest	EUR	0,000	6.590,000
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	3.000,000
Großbritannien			
M&G Optimal Income Fund	EUR	0,000	10.500,000
Threadneedle Investment Funds ICVC - Global Equity Income Fund	USD	0,000	280.000,000
Irland			
BofAML Invest Funds Plc. - MLCX Commodity Alpha Fund 5	EUR	0,000	2.140,000
GAM Star Fund Plc. - Global Rates	EUR	0,000	27.000,000
PIMCO Funds Global Investors Series Plc. - Unconstrained Bond	EUR	0,000	14.400,000
Luxemburg			
AC - Risk Parity 12 Fund	EUR	0,000	2.250,000
Bantleon Opportunities S	EUR	0,000	1.400,000
BlackRock Strategic Funds - European Constrained Credit Strategies Fund	EUR	1.700,000	1.700,000
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	EUR	0,000	1.450,000
D&R IndiGO - European Equity I	EUR	0,000	265,000
DB Platinum V - Hermes Absolute Return Commodity	EUR	0,000	2.100,000
db x-trackers - MSCI JAPAN Index ETF	EUR	3.000,000	11.000,000
Ignis Absolute Return Government Bond Fund	EUR	0,000	220.000,000
Invesco Funds SICAV - Balanced Risk Allocation Fund	EUR	0,000	22.300,000
JPMorgan Funds - JPM Emerging Markets Investment Grade Bond	USD	0,000	2.000,000

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

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Luxemburg (Fortsetzung)			
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -C-	EUR	1.950,000	1.950,000
JPMorgan Funds - Systematic Alpha -B-	EUR	2.250,000	2.250,000
Julius Bär Multibond - Absolute Return Bond Fund -C A EUR-	EUR	0,000	1.600,000
Standard Life Investments Global SICAV - Global Absolute Return Strategies Fund	EUR	21.450,000	21.450,000
von der Heydt Kersten ALL PROPERTIES -A-	EUR	0,000	7.600,000
XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0,000	693,000
XAIA Credit Debt Capital	EUR	0,000	459,000
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	12.500	12.500
UBS AG (London Branch)/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	0	15.000
Irland			
Morgan Stanley BV/iShares Plc. - MSCI Emerging Markets Zert. v.11(2015)	EUR	0	339
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Europäische Gemeinschaft			
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Index Zert. v.13(2014)	EUR	11.500	11.500
BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Priceindex Zert. v.13(2014)	EUR	0	17.000
Commerzbank AG/Euro Stoxx 50 Zert. v. 12(2013)	EUR	0	7.750
Schweiz			
Goldman Sachs & Co Wertpapier GmbH/Euro Stoxx 50 Zert. v.13(2014)	EUR	10.000	10.000
Sonstige verbriefte Rechte / An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
EUR			
7,000 % Conrad Hinrich Donner Bank AG Genussscheine v.09(2019)	EUR	0	250.000

D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2013 bis 31. März 2014

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

Wertpapiere	Zugänge	Abgänge
Optionen		
EUR		
Call on DAX Performance-Index August 2013/8.700,00	45	45
Call on DAX Performance-Index Dezember 2013/9.550,00	70	70
Call on DAX Performance-Index Januar 2014/9.750,00	70	70
Call on DAX Performance-Index Juli 2013/8.450,00	40	0
Call on DAX Performance-Index November 2013/9.150,00	90	90
Call on DAX Performance-Index Oktober 2013/9.100,00	80	80
Call on DAX Performance-Index September 2013/8.800,00	80	80
Put on DAX Performance-Index August 2013/7.750,00	45	45
Put on DAX Performance-Index Dezember 2013/8.550,00	35	35
Put on DAX Performance-Index Januar 2014/8.900,00	35	35
Put on DAX Performance-Index Juli 2013/7.300,00	40	0
Put on DAX Performance-Index November 2013/8.250,00	45	45
Put on DAX Performance-Index Oktober 2013/8.100,00	40	40
Put on DAX Performance-Index September 2013/7.700,00	40	40
Terminkontrakte		
EUR		
DAX Performance-Index Future Dezember 2013	1	1
DAX Performance-Index Future März 2014	5	5
EUREX 10 YR Euro-Bund Future September 2013	1	0
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	76	36
EUREX Dow Jones Euro Stoxx 50 Index Future September 2013	10	10

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

1. Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R INVEST“ (vormals D&R MSF) 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 17. Juni 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 29. August 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht.

Der D&R INVEST ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. April 2014 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 29. April 2014 im Mémorial veröffentlicht.

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

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 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 Luxemburger Bankarbeitstag 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 vorhergehenden 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 de-

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

ren 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 Haltdauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Bewertung Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Die Bewertung von Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, erfolgt zum inneren Wert. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

3. Besteuerung des Investmentfonds

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

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fonds-

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

vermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

In Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen („Richtlinie“) wird seit dem 1. Juli 2005 im Großherzogtum Luxemburg eine Quellensteuer erhoben. Ziel dieser Richtlinie ist es, innerhalb der Europäischen Union durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Zinserträgen zu ermöglichen, die in einem anderen Staat als dem Wohnsitzstaat des Anlegers gezahlt werden. Mit der Richtlinie vereinbarten die EU-Mitgliedstaaten, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen. Dazu wurde ein automatischer Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden vereinbart.

Davon abweichend wurde vereinbart, dass Luxemburg für eine Übergangszeit für Zinserträge, die in Luxemburg ausgezahlt werden, keine Zinserträge an das Wohnfinanzamt des Zinsempfängers meldet, sondern anstelle des Informationsaustausches grundsätzlich eine Quellensteuer in Luxemburg erhoben wird.

Diese Quellensteuer beträgt ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger wird darüber eine Bescheinigung ausgestellt. Mit dieser Bescheinigung kann die abgeführte Quellensteuer voll auf die Steuerschuld des Steuerpflichtigen in seinem Wohnsitzstaat angerechnet werden. Durch Erteilung einer Vollmacht zur freiwilligen Teilnahme am Informationsaustausch zwischen den Steuerbehörden oder der Beibringung einer vom Finanzamt des Wohnsitzstaates ausgestellten „Bescheinigung zur Ermöglichung der Abstandnahme vom Quellensteuerabzug“ kann der Quellensteuerabzug vermieden werden.

Diese Quellensteuer betrifft bestimmte Zinserträge, die in Luxemburg an natürliche Personen gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union steuerlich ansässig sind. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds, unabhängig von dessen Auflegungsort, betreffen.

Unterhält z.B. eine in Deutschland steuerlich ansässige Person, ein Konto bzw. ein Depot in Luxemburg, für das Zinserträge erzielt werden, unterliegen diese den Bestimmungen der o.g. Richtlinie.

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 Einkommens-, Erbschafts-, noch Vermögenssteuer 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 Vermögenssteuer abgeschafft.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

7. Zusatzinformationen zur Ausgabe/Rücknahme von Zielfonds

D&R Invest – Stabilität

Zum Geschäftsjahresende war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, die sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung befanden:

ISIN		Abwicklung bis	Anteil am NIW per 30.06.2014	NIW am 27.06.2014	Börse HH* am 27.06.2014	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
DE0009846451	AXA IMMOSELECT	20.10.2014	2,24%	21,28 €	15,60 €	-26,69	-0,60
DE000A0F6G89	MORGAN STANLEY P2 VALUE ¹⁾	-	0,62%	4,25 €	3,45 €	-18,82	-0,12
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	30.04.2017	3,48%	34,63 €	23,22 €	-32,95	-1,15
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	31.05.2017	11,81%	120,46 €	82,00 €	-31,93	-3,77

D&R Invest - Stiftungsfonds

Zum Geschäftsjahresende war der Fonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, die sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung befanden:

ISIN		Abwicklung bis	Anteil am NIW per 30.06.2014	NIW am 27.06.2014	Börse HH* am 27.06.2014	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
DE0009846451	AXA IMMOSELECT	20/10/2014	0,21%	21,28 €	15,60 €	-26,69	-0,05
DE000A0F6G89	MORGAN STANLEY P2 VALUE ¹⁾	-	0,34%	4,25 €	3,45 €	-18,82	-0,06
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	30/04/2017	1,26%	34,63 €	23,22 €	-32,95	-0,41
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	31/05/2017	8,29%	120,46 €	82,00 €	-31,93	-2,65

* HH = Hamburg

¹⁾ Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen ist, hat die Depotbank Bank Caceis Deutschland die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

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

ISIN		Anteil am NIW per 30.06.2014	NIW am 27.06.2014	Börse HH* am 27.06.2014	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
LU0471505825	WALLBERG Real Asset	5.23%	765.68 €	nicht notiert	-	-

Die Bewertung der oben aufgeführten Zielfonds erfolgte anhand der Nettoinventarwerte, die von den jeweiligen Kapitalanlagegesellschaften bereitgestellt wurden, zu denen derzeit aber keine Rücknahmen erfolgen. Die vorgenannten Zielfonds werden teilweise auch am Sekundärmarkt mit zum Teil deutlich geringeren Preisen gehandelt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist dennoch vor dem Hintergrund der Anlagepolitik der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wert der Investments widerspiegelt. Es ist nicht beabsichtigt, die vorgeannten Wertpapiere auf dem Sekundärmarkt zu veräußern. Die Verwaltungsgesellschaft überwacht laufend die Entwicklung der Sekundärmarktpreise sowie die Liquidität des Fonds anhand von Liquiditätsanalysen und wird, wenn nötig, geeignete Maßnahmen ergreifen.

Aufgrund der mit der Bewertung der oben aufgeführten offenen Immobilienfonds, für die die Rücknahme der Anteilscheine eingeschränkt oder ausgesetzt ist bzw. die sich in einer geordneten Abwicklung befinden, verbundenen Unsicherheit können die angesetzten Werte von den Erlösen im Falle einer Realisierung abweichen.

8. Zusatzinformationen zum SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikat

Zum 30. Juni 2014 war der D&R Invest – Stiftungsfonds in das folgende Zertifikat investiert:

ISIN	D&R MSF - Stiftungsfonds	Anteil am NIW per 30.04.2014
XS0356365527	Société Générale Options Europe/Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	2,11%

Das SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikat 30/07/2007 verbrieft die Teilhaber an der Entwicklung der Institutional Global Timber S.A., die über deutsche Kapitalgesellschaften Investitionen in Waldfonds und Waldfarmen tätigt.

Sowohl auf Ebene des Zertifikates als auch auf Ebene der zugrundeliegenden Vermögenswerte findet kein regelmäßiger Handel statt. Der Preis des Zertifikats wird auf Basis eines Discounted Cash Flow Modells ermittelt. Eine Rücknahmepflicht seitens des Emittenten besteht nicht. Die Bewertung des Zertifikates zum 30. Juni 2014 erfolgte mit dem vom Emittenten zur Verfügung gestellten Preis und dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft plausibilisiert.

Aufgrund der mit der Bewertung des Zertifikats verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes können die angesetzten Werte von den Erlösen im Falle einer Realisierung abweichen.

* HH = Hamburg

9. Total Expense Ratio (TER)

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

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

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performance-abhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

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

10. Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Depotbankvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Depotbank berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten einzelner Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. Derzeit werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z.B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

Für Anteilklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

11. Transaktionskosten

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

12. Ertragsausgleich

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

13. Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

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

14. Ereignisse im Geschäftsjahr

Die HANSAINVEST LUX S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) hat im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, innerhalb des Umbrellas D&R MSF die nachfolgenden Verschmelzungen mit Wirkung zum 1. April 2014 (Übertragungstichtag) durchzuführen:

Übernehmender Teilfonds	Übertragender Teilfonds
D&R MSF – Stiftungsfonds	D&R MSF – Absolute Return Exklusiv II
D&R MSF – Stiftungsfonds	D&R MSF – Absolute Return Exklusiv III
D&R MSF – Stiftungsfonds	D&R MSF – Absolute Return Exklusiv IV
D&R MSF – Stiftungsfonds	D&R MSF – Absolute Return Exklusiv V

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2014

Namensänderungen

Im Rahmen der Verschmelzungen der Teilfonds mit Wirkung zum 1. April 2014 kommt es zu einer Namensänderung des Umbrella-fonds D&R MSF. Dieser heißt künftig D&R Invest. Der Teilfonds D&R MSF - Absolute Return Exklusiv I, welcher von der Verschmelzung nicht betroffen ist, heißt zukünftig D&R Invest - Stabilität und der durch die Verschmelzung verbleibende Teilfonds „Stiftungsfonds“ behält den Namen. Somit lauten die Namen der verbleibenden Teilfonds daher wie folgt:

- D&R Invest - Stabilität
- D&R Invest - Stiftungsfonds

Eine ausführliche Publikation über alle Änderungen, die den Fonds betreffen wurde auf der Homepage der Hansainvest zur Verfügung gestellt. Ebenso können eventuelle Änderungen dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

15. Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende

- a) Die Verwaltungsgesellschaft erlangte mit Datum vom 26. August 2014 die Zulassung zur Verwaltung von alternativen Investmentfonds (AIFM) gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013. Dieses Gesetz wurde erlassen, um die Verwalter alternativer Investments, die einen großen Teil aller investierten Vermögenswerte in der Europäischen Union (EU) betreuen und damit systemische Risiken darstellen können, zu regulieren. Mit diesem Gesetz ist es möglich, für die Aktivitäten in vorgenanntem Bereich erstmalig einen Binnenmarkt mit harmonisierten und strengen Regulierungsvorschriften sowie einen Kontrollrahmen für Tätigkeiten aller Verwalter von alternativen Investments innerhalb der EU zu schaffen.
- b) Des Weiteren ist eine Fusion am 15. Dezember 2014 geplant. Der Teilfonds D&R Invest - Stabilität soll in den Teilfonds D&R Invest - Stiftungsfonds fusionieren. Nähere Details werden zu gegebener Zeit veröffentlicht.
- c) Am 11. August 2014 wurden alle Anteile der Anteilklasse C des D&R Invest - Stabilität zurückgegeben.

Prüfungsvermerk



An die Anteilhaber des
D&R Invest

Entsprechend dem uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des D&R Invest und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. Juni 2014, 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 Invest und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2014 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

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

Prüfungsvermerk

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir weisen im Zusammenhang mit der Bewertung der vom Fonds am Geschäftsjahresende gehaltenen Anteile an offenen Immobilienfonds, bei denen die Rücknahme ausgesetzt ist, bzw. die liquidiert werden sowie der Bewertung des SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikats auf die Angaben in den Erläuterungen zum Jahresbericht in den Abschnitten „Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze“, „Zusatzinformationen zur Ausgabe/Rücknahme von Zielfonds“ sowie „Zusatzinformationen zum SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikat“ hin, in denen die Bewertungsmethoden und die damit verbundenen Unsicherheiten erläutert werden. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht eingeschränkt.

Sonstiges

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

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative,
Vertreten durch

Luxemburg, 30. Oktober 2014

Björn Ebert

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

HANSAINVEST LUX S.A.
R.C.S. Luxembourg B-28.765
14, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Peter Schruden
(bis 31. Dezember 2013)

Boris Wetzki
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Frank Linker
(ab 20. Juni 2013)

Martina Theisen
(ab 1. Januar 2014)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:
Thomas Gollub
Vorstand
Aramea Asset Management AG

Verwaltungsratsmitglied:
Boris Wetzki
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
5, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburg
(bis 31. Dezember 2013)

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

Depotbank

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

* neue Adresse seit 20. Oktober 2014

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Register- und Transferstelle
sowie Zentralverwaltungsstelle**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahlstelle
Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Anlageberater

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Fondsmanager

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

**Vertriebsstelle für den nicht öffentlichen
Vertrieb in Deutschland**

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator *
L-1014 Luxemburg

* neue Adresse seit 20. Oktober 2014

