



Halbjahresbericht zum 30. September 2009

MultiManager Fonds 1 DLI
MultiManager Fonds 2 DLI
MultiManager Fonds 3 DLI
MultiManager Fonds 4 DLI
MultiManager Fonds 5 DLI



**KAS
INVESTMENT
SERVICING**

MEMBER OF KAS BANK GROUP

Inhaltsverzeichnis

INFORMATIONEN FÜR DIE ANLEGER	3
MARKTBERICHT	4
TÄTIGKEITSBERICHTE	6
VERMÖGENSAUFSTELLUNGEN UND ERTRAGSRECHNUNG	
MultiManager Fonds 1 DLI (ISIN: DE0007013583)	7
MultiManager Fonds 2 DLI (ISIN: DE0007013591)	8
MultiManager Fonds 3 DLI (ISIN: DE0007013609)	9-10
MultiManager Fonds 4 DLI (ISIN: DE0007013617)	11-12
MultiManager Fonds 5 DLI (ISIN: DE0007013625)	13-14
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT, AUFSICHTSRAT, GESCHÄFTSFÜHRUNG, DEPOTBANK	15

**Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,**

hiermit überreichen wir Ihnen die Halbjahresberichte für unsere Publikumsfonds

MultiManager Fonds 1 DLI

MultiManager Fonds 2 DLI

MultiManager Fonds 3 DLI

MultiManager Fonds 4 DLI

MultiManager Fonds 5 DLI

per 30. September 2009.

Die Entwicklung der Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Wiesbaden, den 6. November 2009

Mit freundlichen Grüßen

KAS Investment Servicing GmbH
Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann Frank Linker
(Vorsitzender)

Marktbericht

Die Turbulenzen an den Kapitalmärkten gegen Ende 2008 und bis in den März dieses Jahres hinein haben vor allem bis Ende des ersten Quartals 2009 zu einer erheblichen Verunsicherung der Marktteilnehmer und einer entsprechenden Flucht in die Staatsanleihemärkte der entwickelten Industrieländer geführt. Die US-Notenbank FED hatte aufgrund des schwierigen wirtschaftlichen Umfelds ihren Leitzins bereits bis Ende 2008 auf historisch niedrige 0,25% gesenkt und hält dieses Niveau seitdem konstant. Die Europäische Zentralbank EZB folgte ihr mit Verzögerung und führte den Leitzins für den Euroraum bis Mai dieses Jahres auf bislang unveränderte 1,00% zurück. Geprägt war der Berichtszeitraum von einer rasanten Erholung an den zuvor stark eingebrochenen Märkten für risikobehaftete Vermögenswerte wie Aktien und Unternehmensanleihen. Dass die Kapitalmarktzinsen trotz der im zweiten und dritten Quartal 2009 zu beobachtenden Entspannung an den Finanzmärkten und der sich allmählich verbessernden wirtschaftlichen Daten auf einem relativ niedrigen Niveau verharren und es zu keinem deutlichen Renditeanstieg im Jahresverlauf gekommen ist, hängt unter anderem mit der von den Notenbanken reichlich zur Verfügung gestellten Überschussliquidität für die Finanzmärkte und den bislang noch geringen Inflationsgefahren zusammen. Die anhaltend niedrigen Kapitalmarktrenditen spiegeln aber auch die Verunsicherung vieler Marktteilnehmer hinsichtlich der Nachhaltigkeit des derzeit zu beobachtenden wirtschaftlichen Aufschwungs wider.

Nach dem Tiefpunkt im März dieses Jahres konnten sich die Aktienmärkte im letzten Halbjahr weiter sukzessive erholen und zum Ende des Berichtszeitraums auch über dem Niveau vom Jahresende 2008 schließen. Ausschlaggebend für die einsetzende Erholung der Märkte im zweiten Quartal waren die verbesserte Ertragssituation bei

den Banken und die erkennbar besseren Stimmungsindikatoren in der Industrie. Im dritten Quartal wiesen diese Frühindikatoren nicht mehr nur auf eine nachlassende Abwärtsdynamik der realwirtschaftlichen Entwicklung hin, sondern auch auf eine wieder leicht steigende wirtschaftliche Aktivität in den nächsten Monaten. Ebenso zeigte der US-Immobilienmarkt Anzeichen einer Stabilisierung. Daneben konnten sich die aufstrebenden Volkswirtschaften in Asien, aber auch Länder wie Brasilien, schneller vom wirtschaftlichen Einbruch erholen als die traditionellen entwickelten Volkswirtschaften in Europa und Nordamerika.

Neben der positiven Berichterstattung vieler US-Großbanken überraschte die Marktteilnehmer, wie stark die Unternehmen beispielsweise über Kosteneinsparungen ihre Ergebnisse abfedern konnten. Dies konnte den starken Einbruch, den viele Unternehmen auf der Umsatzseite verbuchen mussten, etwas abmildern und wurde von den Investoren positiv aufgenommen.

Per Saldo verzeichneten die Aktienmärkte im vergangenen Halbjahr einen deutlichen Wertzuwachs: Der S&P 500 legte um 34,0% zu, der Euro Stoxx 50 noch deutlicher um 43,9%. Der japanische Topix konnte sich mit einem Wertzuwachs von 18,4% nur unterdurchschnittlich verbessern.

In den vergangenen sechs Monaten entwickelte sich die Europäische Gemeinschaftswährung kontinuierlich weiter nach oben. Als zu Beginn des Jahres die Risikoaversion der Investoren erneut deutlich zunahm, konnte der US-Dollar in seiner Funktion als sicherer Anlagehafen nochmals kurzfristig profitieren und der Euro markierte mit 1,25430 USD/EUR sein vorläufiges Jahrestief. Erst die Ankündigung der amerikanischen Notenbank FED, die Ausweitung ihres Programms zum Aufkauf von Wertpapieren auf mehr als eine Billion Dollar ausweiten zu wollen, kehrte diese Entwicklung um. Mit der Erholung der

Weltwirtschaft im zweiten und dritten Quartal 2009 diente die US-Währung immer weniger als Zufluchtsort für verunsicherte Investoren. Die entscheidende Triebfeder für die fortan zu beobachtende Dollarschwäche ist dabei die Liquiditätspolitik der US-Notenbank, die noch stärker als andere große Notenbanken die Geldbasis ausweitete. Als zusätzlicher Belastungsfaktor sollte sich die von China angefachte Diskussion über die Zukunft des US-Dollars als internationale Leitwährung erweisen. Der Euro konnte sich deutlich erholen und markierte mit 1,4746 US-Dollar je Euro im September 2009 ein neues Jahreshoch. Auf Sicht von sechs Monaten legte die Europäische Gemeinschaftswährung gegenüber dem US-Dollar um 10,5% zu und lag am Ende der Berichtsperiode bei 1,4640 USD/EUR.

Gegenüber dem Schweizer Franken tendierte der Euro ohne große Schwankungen seitwärts. Dies ist aber in erster Linie auf die Devisenmarktinterventionen der Schweizer Nationalbank SNB zurückzuführen, die damit dem Aufwärtsdruck des Franken gegenüber der Europäischen Gemeinschaftswährung entgegenwirken will. Zum japanischen Yen konnte eine analoge Wechselkursentwicklung beobachtet werden. Mit 131,33 YEN/EUR notiert das Wechselkursverhältnis nahezu unverändert.

Beim Britischen Pfund konnte eine volatilere Wechselkursentwicklung beobachtet werden. Trotz überwiegend schwacher Fundamentaldaten konnte das Pfund Sterling während des zweiten Quartals gegenüber dem Euro deutlich zulegen; in der Spitze notierte es ca. 9% fester. Ab der zweiten Jahreshälfte überwogen die Skepsis hinsichtlich der wirtschaftlichen Lage des Inselstaates sowie die zunehmenden Sorgen über die geldpolitische Strategie der Bank of England. Die Europäische Gemeinschaftswährung konnte fortan deutlich profitieren. Am Ende der Berichtsperiode lag die Wertsteigerung des Pfunds gegenüber dem Euro bei lediglich 1,1%.

Tätigkeitsberichte

MultiManager Fonds 1 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April bis 30. September 2009

Im Berichtszeitraum erwirtschaftete das Sondervermögen eine Wertentwicklung von 13,26%¹.

Wesentlicher Einflussfaktor für diese Wertentwicklung war die spürbare Entspannung an den weltweiten Märkten, die sich in deutlichen Kursgewinnen sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen bemerkbar machte.

Nach sehr positiver Wertentwicklung wurde der Fonds Allianz PIMCO Europa Renten, der schwerpunktmäßig in auf Euro lautende Staatsanleihen investiert, veräußert. Ebenfalls weiter abgebaut wurde die Position in dem ausschließlich in Bundesanleihen investierenden Fonds PEH Renten EvoPro.

Neu aufgenommen wurde der Fonds LBBW Rentamax, der in Unternehmensanleihen investiert. Weiter ausgebaut wurde die bestehende Position im Discountzertifikate-Fonds DWS Europa Diskont sowie in einem Indexfonds auf den deutschen Aktienindex DAX.

MultiManager Fonds 2 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April bis 30. September 2009

Im Berichtszeitraum erwirtschaftete das Sondervermögen eine Wertentwicklung von 27,25%¹.

Wesentlicher Einflussfaktor für diese Wertentwicklung war die spürbare Entspannung an den weltweiten Märkten, die sich in deutlichen Kursgewinnen sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen bemerkbar machte.

Im Berichtszeitraum wurde der Rentenanteil des Portfolios breiter diversifiziert. So wurden etwa der Fonds LBBW Rentamax, der in Unternehmensanleihen investiert, sowie der Fonds Allianz PIMCO Europazins neu ins Portfolio aufgenommen. Ausgebaut wurde die Position im Hochzinsanleihen-Fonds Threadneedle European High Yield Bond Fund; im Gegenzug wurde

der ausschließlich in Bundesanleihen investierende Fonds PEH Renten EvoPro komplett veräußert.

Ebenfalls weiter ausgebaut wurde die bestehende Position in dem in Discountzertifikate investierenden Fonds DWS Europa Diskont. Der Fonds Alken European Opportunities sowie der Fonds MainFirst Top European Ideas Fund wurden in der Gewichtung reduziert, im Gegenzug wurden die Positionen im Fonds Fidecum Contrarian Value Euroland sowie im Fonds Loys Global erhöht.

MultiManager Fonds 3 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April bis 30. September 2009

Im Berichtszeitraum erwirtschaftete das Sondervermögen eine Wertentwicklung von 34,92%¹.

Wesentlicher Einflussfaktor für diese Wertentwicklung war die spürbare Entspannung an den weltweiten Märkten, die sich in deutlichen Kursgewinnen sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen bemerkbar machte.

Im Berichtszeitraum wurde der Rentenanteil des Portfolios insgesamt reduziert, um von der Erholung der Aktienmärkte profitieren zu können. So wurde der ausschließlich in Bundesanleihen investierende Fonds PEH Renten EvoPro komplett veräußert. Im Gegenzug wurde zur breiteren Diversifizierung der Fonds FvS Wandelanleihen Global ins Portfolio integriert.

Im Aktienanteil des Portfolios wurden bestehende Positionen ausgebaut, so etwa die Bestände im Fonds Loys Global, im Fonds Fidecum Contrarian Value Euroland sowie im Fonds Comgest Magellan. Neu aufgenommen wurde der in Discountzertifikate investierende Fonds DWS Europa Diskont. Leicht reduziert wurde im Gegenzug der Fonds Alken European Opportunities.

¹ Berechnung nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

MultiManager Fonds 4 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April bis 30. September 2009

Im Berichtszeitraum erwirtschaftete das Sondervermögen eine Wertentwicklung von 30,74%¹.

Wesentlicher Einflussfaktor für diese Wertentwicklung war die spürbare Entspannung an den weltweiten Märkten, die sich in deutlichen Kursgewinnen sowohl bei Aktien als auch bei Anleihen bemerkbar machte.

Im Berichtszeitraum wurde der Rentenanteil des Portfolios insgesamt reduziert, um von der Erholung der Aktienmärkte profitieren zu können.

Im Aktienanteil des Portfolios wurden im Gegenzug dazu verschiedene bestehende Positionen ausgebaut, so etwa die Bestände im Fonds Loys Global, im Fonds Fidecum Contrarian Value Euroland, im Fonds Starcap Starpoint sowie im Fonds Comgest Magellan.

Reduziert wurde dagegen nach einer sehr positiven Wertentwicklung die Position im Fonds FCP OP Medical BioHe@lth-Trends, da der Fonds aufgrund der engen Branchenausrichtung auf Gesundheitstechnik nach Auffassung des Fondsmanagements zu wenig Flexibilität aufweist, um auch künftig Marktchancen angemessen nutzen zu können.

MultiManager Fonds 5 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April bis 30. September 2009

Im Berichtszeitraum erwirtschaftete das Sondervermögen eine Wertentwicklung von 35,25%¹.

Wesentlicher Einflussfaktor für diese Wertentwicklung war die spürbare Entspannung an den weltweiten Märkten, die sich in deutlichen Kursgewinnen bei Aktien bemerkbar machte.

Insgesamt wurde das Portfolio im Berichtszeitraum in bestehenden Positionen leicht angepasst, um eine ausgewogenere Asset Allocation zu gewährleisten. So wur-

den die Bestände im Fonds Fidecum Contrarian Value Euroland, im Fonds Loys Global, im Fonds Sarcap Starpoint sowie im Fonds Comgest Magellan jeweils angehoben. Neu ins Portfolio aufgenommen wurde der Fonds Templeton Asian Growth, da diese Region nach Auffassung des Fondsmanagements attraktive Performancechancen bietet.

Abgebaut wurden dagegen im Zuge einer breiteren Diversifizierung die Positionen im Fonds UBAM US Equity Value sowie nach sehr positiver Wertentwicklung die Bestände im Fonds FCP OP Medical BioHealth-Trends.

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 1 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2009 – 30.09.2009

Vermögensaufstellung zum 30.09.2009							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Investmentanteile					EUR	3.792.336,89	98,28
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Allianz PIMCO Europazins K	ANT	5.343	0	1.400	EUR 38,890	207.789,27	5,39
db x-trackers DAX ETF 1C	ANT	8.850	6.350	0	EUR 57,020	504.627,00	13,08
DWS Europa Diskont	ANT	7.900	5.800	0	EUR 45,590	360.161,00	9,33
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	11.920	0	0	EUR 43,710	521.023,20	13,50
LBBW RENTAMAX- R	ANT	2.100	2.100	0	EUR 66,260	139.146,00	3,61
Multiadvisor SICAV - Loys Global A	ANT	4.500	4.500	0	EUR 13,600	61.200,00	1,59
PEH Renten EvoPro P SICAV	ANT	1.610	0	2.490	EUR 107,060	172.366,60	4,47
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	8.165	0	0	EUR 74,909	611.627,90	15,85
StarCap Fcp-Argos	ANT	528	0	0	EUR 1.265,350	668.104,80	17,31
StarCap Winbonds A	ANT	438	0	0	EUR 1.247,240	546.291,12	14,16
Summe Wertpapiervermögen					EUR	3.792.336,89	98,28
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank:							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	91.264			% 100,0000	91.264,12	2,37
Summe der Bankguthaben					EUR	91.264,12	2,37
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche	EUR	16,65				16,65	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände					EUR	16,65	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-25.062,09			EUR	-25.062,09	-0,65
Fondsvermögen					EUR	3.858.555,57	100,00
Anteilwert					EUR	54,16	
Umlaufende Anteile					STK	71.240	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							98,28
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze							
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:							
Alle Vermögenswerte per 27.09.2009 bzw. letztbekannte							
Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile							
Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.							
		Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.					
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
StarCap Winbonds A		0,95					
StarCap Fcp-Argos		0,80					
RP Euro Strategic Bond I Dis		0,50					
PEH Renten EvoPro P SICAV		1,00					
Multiadvisor SICAV - Loys Global A		1,20					
LBBW RENTAMAX- R		0,75					
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds		0,88					
DWS Europa Diskont		1,40					
db x-trackers DAX ETF 1C		0,15					
Allianz PIMCO Europazins K		0,60					
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:							
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):							
Gattungsbezeichnung		Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge			
sonstige Investmentanteile							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Allianz PIMCO Europa Renten T	ANT		0			5.156	

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 2 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2009 – 30.09.2009

Vermögensaufstellung zum 30.09.2009								
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Investmentanteile					EUR	3.408.835,02	96,79	
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile								
Alken Fund European Opportunities R	ANT	2.230	0	600	EUR 104,900	233.927,00	6,64	
db x-trackers DAX ETF 1C	ANT	3.800	1.000	1.000	EUR 57,020	216.676,00	6,15	
DWS Europa Diskont	ANT	6.250	4.750	0	EUR 45,590	284.937,50	8,09	
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	9.880	0	0	EUR 30,840	304.699,20	8,65	
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	7.685	0	1.100	EUR 43,710	335.911,35	9,54	
LBBW RENTAMAX- R	ANT	1.500	1.500	0	EUR 66,260	99.390,00	2,82	
MainFirst SICAV - TOP EUROP. IDEAS FD C	ANT	11.210	0	3.000	EUR 21,260	238.324,60	6,77	
Multiadvisor SICAV - Loys Global A	ANT	12.000	0	0	EUR 13,600	163.200,00	4,63	
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	7.348	0	0	EUR 74,909	550.427,66	15,63	
Starcap Fcp-Angos	ANT	265	0	0	EUR 1.265,350	335.317,75	9,52	
StarCap Winbonds A	ANT	254	0	0	EUR 1.247,240	316.798,96	8,99	
Threadneedle EUR High Yield T1	ANT	250.000	130.000	0	EUR 1,317	329.225,00	9,35	
Summe Wertpapiervermögen					EUR	3.408.835,02	96,79	
Bankguthaben								
Guthaben bei der Depotbank:								
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	138.299,83			% 100,0000	138.299,83	3,93	
Summe der Bankguthaben					EUR	138.299,83	3,93	
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche	EUR	16,05				16,05	0,00	
Summe sonstige Vermögensgegenstände					EUR	16,05	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-25.192,36			EUR	-25.192,36	-0,72	
Fondsvermögen					EUR	3.521.958,54	100,00	
Anteilwert					EUR	53,29		
Umlaufende Anteile					STK	66.093		
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren								
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							96,79	
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00	
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze								
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:								
Alle Vermögenswerte per 29.09.2008 bzw. letztbekannte								
Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Wertpapier-Investmentanteile								
Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.								
		Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.						
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile								
Alken Fund European Opportunities R		1,50						
db x-trackers DAX ETF 1C		0,15						
DWS Europa Diskont		1,40						
Fidecum Contrarian Value Euroland C		0,80						
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds		0,88						
LBBW RENTAMAX- R		0,75						
MainFirst SICAV - TOP EUROP. IDEAS FD C		0,80						
Multiadvisor SICAV - Loys Global A		1,20						
RP Euro Strategic Bond I Dis		0,50						
Starcap Fcp-Angos		0,80						
StarCap Winbonds A		0,95						
Threadneedle EUR High Yield T1		1,25						
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:								
– Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):								
Gattungsbezeichnung		Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge				
sonstige Investmentanteile								
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile								
Lyxor ETF LevDax	ANT		0			3.600		
PEH Renten EvoPro P SICAV	ANT		0			2.500		

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 3 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2009 – 30.09.2009

Vermögensaufstellung zum 30.09.2009							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Summe der Anteile an sonstige Investmentanteile					EUR	15.732.395,45	101,50
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Alken Fund European Opportunities R	ANT	24.905	0	2.200	EUR 104,900	2.612.534,50	16,86
db x-trackers DAX ETF 1C	ANT	10.600	1.200	0	EUR 57,020	604.412,00	3,90
DWS Europa Diskont	ANT	6.300	6.300	0	EUR 45,590	287.217,00	1,85
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	72.130	0	0	EUR 30,840	2.224.489,20	14,35
Franklin Templ .Inv. Asian Growth Fund A	ANT	13.000	13.000	0	EUR 15,880	206.440,00	1,33
FVS-WANDELANLEIHEN GLOBAL-F	ANT	1.000	1.000	0	EUR 119,650	119.650,00	0,77
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	29.220	0	0	EUR 43,710	1.277.206,20	8,24
Lyxor ETF LevDax	ANT	8.200	0	0	EUR 35,630	292.166,00	1,89
Magellan D	ANT	260	200	0	EUR 1.288,650	335.049,00	2,16
MainFirst SICAV - TOP EUROP. IDEAS FD C	ANT	118.200	0	0	EUR 21,260	2.512.932,00	16,21
Multiadvisor SICAV - Loys Global A	ANT	13.000	6.000	0	EUR 13,600	176.800,00	1,14
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	20.100	0	0	EUR 74,909	1.505.660,85	9,71
Squad Capital-Squad Grwth	ANT	7.000	0	0	EUR 109,390	765.730,00	4,94
Starcap Fcp-Argos	ANT	1.010	0	0	EUR 1.265,350	1.278.003,50	8,25
StarCap Winbonds A	ANT	1.230	0	0	EUR 1.247,240	1.534.105,20	9,90
Summe Wertpapiervermögen					EUR	15.732.395,45	101,50
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank:							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	-171.993,09			% 100,00	-171.993,09	-1,11
Summe der Bankguthaben					EUR	-171.993,09	-1,11
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche (Gesamt)	EUR	0,26				0,26	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	0,26	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾					EUR	-61.174,45	-0,39
Fondsvermögen					EUR	15.499.228,17	100,00
Anteilwert					EUR	50,49	
Umlaufende Anteile					STK	306.955	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							101,50
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze							
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:							
Alle Vermögenswerte		per 29.09.2009 bzw. der letztbekannte					
Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile							
Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge gezahlt.							
Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Alken Fund European Opportunities R		1,50					
db x-trackers DAX ETF 1C		0,15					
DWS Europa Diskont		1,40					
Fidecum Contrarian Value Euroland C		0,80					
Franklin Templ .Inv. Asian Growth Fund A		1,85					
FVS-WANDELANLEIHEN GLOBAL-F		0,85					
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds		0,88					
Lyxor ETF LevDax		0,40					
Magellan D		1,75					
MainFirst SICAV - TOP EUROP. IDEAS FD C		0,80					
Multiadvisor SICAV - Loys Global A		1,20					
RP Euro Strategic Bond I Dis		0,50					
Squad Capital-Squad Grwth		1,92					
Starcap Fcp-Argos		0,80					
StarCap Winbonds A		0,95					

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile			
PEH Renten EvoPro P SICAV	ANT	0	6.450

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 4 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2009 – 30.09.2009

Vermögensaufstellung zum 30.09.2009							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Investmentanteile						4.315.000,27	100,78
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile							
Acatis Aktien Global Fonds UI B	ANT	2	0	0	EUR 94.974,920	189.949,84	4,44
Adv.I-Albr.+C.Op.A.C.	ANT	1.860	0	0	EUR 131,140	243.920,40	5,70
Alken Fund European Opportunities R	ANT	2.435	0	0	EUR 104,900	255.431,50	5,97
Craton Cap. Prec. Metal A	ANT	725	0	0	USD 182,500	90.973,94	2,12
db x-trackers DAX ETF 1C	ANT	4.000	0	0	EUR 57,020	228.080,00	5,33
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	ANT	1.710	0	0	EUR 106,840	182.696,40	4,27
Fop Op Med.Biohelalth EUR	ANT	450	0	450	EUR 115,240	51.858,00	1,21
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	4.420	0	0	EUR 30,840	136.312,80	3,18
Invesco Energy Fund A	ANT	2.650	0	0	USD 23,520	42.854,79	1,00
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	2.380	0	2.100	EUR 43,710	104.029,80	2,43
JPM-GL.NA.RES A (ACC.) EUR	ANT	4.640	0	0	EUR 15,190	70.481,60	1,65
Magellan D	ANT	225	87	0	EUR 1.288,650	289.946,25	6,77
MainFirst SICAV - TOP EUROPE IDEAS FD C	ANT	11.940	0	0	EUR 21,260	253.844,40	5,93
Metzler Japanese Equity Fonds	ANT	10.830	0	0	EUR 25,010	270.858,30	6,33
Multiadvisor SICAV - Loys Global A	ANT	26.180	3.500	0	EUR 13,600	356.048,00	8,32
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	4.640	0	0	EUR 74,909	347.575,44	8,12
Starcap Fcp-Argos	ANT	159	0	0	EUR 1.265,350	201.190,65	4,70
StarCap-Starpoint B	ANT	234	0	0	EUR 1.405,040	328.779,36	7,68
Threadneedle American Ext. Alpha USD	ANT	175.550	0	0	USD 1,780	214.874,94	5,02
UBAM SICAV - US Equity Value I	ANT	500	0	0	USD 593,890	204.170,10	4,77
Wanger Inv.- Wanger US S.	ANT	9.990	0	0	USD 36,560	251.123,76	5,87
Summe Wertpapiervermögen					EUR	4.315.000,27	100,78
Bankguthaben							
EUR-Guthaben	EUR	-1.805,45			% 100,00	-1.817,94	-0,04
	USD	-1.805,45			% 100,00	9,08	0,00
Summe der Bankguthaben					EUR	-1.808,86	-0,04
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche (Gesamt)	EUR	2,42				2,42	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	2,42	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-31.729,66	-0,74
Fondsvermögen					EUR	4.281.464,17	100,00
Umlaufende Anteile					STK	98,744	
Anteilwert					EUR	43,36	
*) Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, fremde Depotgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							100,78
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze							
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:							
Alle Vermögenswerte	per 29.09.2009 bzw. der letztbekannte						
Devisenkurse (in Mengennotiz)							
Vereinigte Staaten, Dollar	per 29.09.2009 (USD) 1,45440 = 1 Euro (EUR)						

Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeaufschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.

Acatis Aktien Global Fonds UI B	0,72
Adv.I-Albr.+C.Op.A C.	1,00
Alken Fund European Opportunities R	1,50
Acatis Champ.Sel-Ac.Ch.GI	0,72
Craton Cap. Prec. Metal	1,50
db x-trackers DAX ETF 1C	0,15
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	1,70
Fcp Dp Med.Biohel(AL)th C	1,90
Fidecum Contrarian Value Euroland C	0,12
Invesco Energy Fund A	1,50
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	0,88
JPM-GL.NA.RES A (ACC.) EUR	1,20
Magellan D	1,75
MainFirst SICAV - Top European Ideas	0,80
Metzler Japanese Equity Fonds	2,00
Multiadvisor SICAV - Loys Global A	1,20
RP Euro Strategic Bond I Dis	0,50
StarCap Winbonds	0,95
Starcap Fcp-Argos	0,80
StarCap-Starpoint B	0,60
Threadneedle American Ext. Alpha USD	1,50
UBAM US Equity Value SICAV	0,40
Wanger Inv.- Wanger US S.	1,65
WM Fund Global Growth B	

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
sonstige Investmentanteile			
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile			
Acatis Champ.Sel-Ac.Ch.GI	ANT	0	6.710
StarCap Winbonds	ANT	0	754
WM Fund Global Growth B	ANT	0	4.879

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 5 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2009 – 30.09.2009

Vermögensaufstellung zum 30.09.2009							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2009	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Investmentanteile						5.041.049,94	101,30
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile							
Acatis Aktien Global Fonds UI B	ANT	2	0	0	EUR 94.974,920	189.949,84	3,82
Adv.I-Albr.+C.Op.A C.	ANT	2.310	0	0	EUR 131,140	302.933,40	6,09
Alken Fund European Opportunities R	ANT	2.740	0	0	EUR 104,900	287.426,00	5,78
Cfe - Asian Sm.Cap Inh.A	ANT	45.511	0	0	EUR 3,978	181.020,00	3,64
Craton Cap. Prec. Metal A	ANT	1.220	0	0	USD 182,500	153.087,18	3,08
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	ANT	1.860	0	0	EUR 106,840	198.722,40	3,99
Fop Op Med.Biohelalith EUR	ANT	1.000	0	550	EUR 115,240	115.240,00	2,32
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	6.700	0	0	EUR 30,840	206.628,00	4,15
Franklin Temp. Inv. Asian Growth Fund A	ANT	3.800	3.800	0	EUR 15,880	60.344,00	1,21
Invesco Energy Fund A	ANT	4.150	0	0	USD 23,520	67.112,21	1,35
JPM-GL.NA.RES A (ACC.) EUR	ANT	6.900	0	0	EUR 15,190	104.811,00	2,11
Jupiter Global Fund - Jupiter New Europe L	ANT	31.390	0	0	EUR 5,760	180.806,40	3,63
Magellan D	ANT	210	50	0	EUR 1.288,650	270.616,50	5,44
MainFirst SICAV - TOP EUROP. IDEAS FD C	ANT	11.230	0	0	EUR 21,260	238.749,80	4,80
Metzler Japanese Equity Fonds	ANT	10.310	0	0	EUR 25,010	257.853,10	5,18
Multiadvisor SICAV - Loys Global A	ANT	28.041	0	0	EUR 13,600	381.357,60	7,66
Schroder US Smaller Comp. -A- StarCap-Starpoint B	ANT	3.500	0	0	USD 61,980	149.154,29	3,00
Swisscan.Lu Eq.-Sm+M.C.Jp	ANT	257	0	0	EUR 1.405,040	361.095,28	7,26
Swisscan.Lu Eq.-Sm+M.C.Jp	ANT	2.730	0	0	JPY 14.639,000	304.396,11	6,12
Threadneedle American Ext. Alpha USD	ANT	323.500	0	0	USD 1,780	395.967,20	7,96
UBAM SICAV - US Equity Value I	ANT	870	0	0	USD 593,890	355.255,98	7,14
Wanger Inv. - Wanger US S.	ANT	11.080	0	0	USD 36,560	278.523,65	5,60
Summe Wertpapiervermögen					EUR	5.041.049,94	101,30
Bankguthaben							
EUR-Guthaben	EUR	-28.548,68			% 100,00	-28.553,87	-0,57
USD	USD	-28.548,68			% 100,00	3,78	0,00
Summe der Bankguthaben					EUR	-28.550,09	-0,57
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche (Gesamt)	EUR	0,30				0,30	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	0,30	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-36.358,91	-0,73
Fondsvermögen					EUR	4.976.141,24	100,00
Umlaufende Anteile					STK	134.685	
Anteilwert					EUR	36,95	
*) Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, fremde Depotgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							101,30
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze							
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:							
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.09.2009 oder letztbekannte							
Devisenkurse (in Mengennotiz)							
per 29.09.2009							
Japanische Yen	(JPY)	131,29100	= 1 Euro (EUR)				
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,45440	= 1 Euro (EUR)				

Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Investmentanteile

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeaufschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.

Craton Cap. Prec. Metal	1,50
DG Lux Multi.-Loys Dy.G	1,20
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	1,70
Fop Op Med.Biohe(A)Lth C	1,90
Fiducum Contrarian Value Euroland C	0,12
Invesco Energy Fund A	1,50
JPM-GL.NA.RES A (ACC.) EUR	1,20
JPMF-America Micro Cap A	1,50
Jupiter Global Fund - Jupiter New Europe	1,75
Magellan D	1,75
MainFirst SICAV - Top European Ideas	0,80
Metzler Japanese Equity Fonds	2,00
Schroder US Smaller Comp. -A-	1,50
StarCap-Starpoint B	0,60
Swisscan.Lu Eq.-Sm+M.C.Jp	2,00
Threadneedle American Ext. Alpha USD	1,50
UBAM US Equity Value SICAV	0,40
Wanger Inv.- Wanger US S.	1,65
WM Fund Global Growth B	0,90

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
sonstige Investmentanteile			
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile			
Acatis Champ.Sel-Ac.Ch.Gl	ANT	0	7.451
JPMF-America Micro Cap A	ANT	0	3.163
WM Fund Global Growth B	ANT	0	6.060

Wiesbaden, den 30. September 2009

KAS Investment Servicing GmbH

Die Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender) Frank Linker

Kapitalanlagegesellschaft, Aufsichtsrat, Geschäftsführung, Depotbank

Kapitalanlagegesellschaft

KAS Investment Servicing GmbH
Biebricher Allee 2
65187 Wiesbaden
Tel.: 0611 / 1865 - 3800
Fax: 0611 / 1865 - 3895
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2008:
3,925 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2008:
5,113 Mio. Euro

Aufsichtsrat

Nicolaas Engelbert Blom
(Vorsitzender)
Mitglied des Vorstands
der KAS Bank N.V.
Baambrugge, Niederlande

Karl-Heinz Arnold
Privatier
Kriftel, Deutschland

Roland van der Baan
Risiko Manager
KAS Bank N.V.
Overveen, Niederlande

Ryanne Cox
Managing Director
KAS Bank N.V., Germany
Amsterdam, Niederlande

Coen Laan
Director Investment Management Services
Heiloo, Niederlande
KAS Bank N.V.

Martin Heuvelmans (bis 22.09.2009)
Mitglied des Vorstands
der Delta Lloyd Deutschland AG
Breukelen, Niederlande

Geschäftsführung

Jörg Sittmann (Vorsitzender)
Nauheim

Frank Linker
Bad Homburg vor der Höhe

Gesellschafter der KAS Investment Servicing GmbH

KB Deutschland Holding GmbH
Frankfurt

Depotbank

Dresdner Bank AG (jetzt Commerzbank AG)
Jürgen-Ponto-Platz
60329 Frankfurt am Main
Haftendes Eigenkapital
am 31.12.2008:
9.633 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2008:
1.503 Mio. Euro

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Frankfurt am Main

Weitere Vertriebsstellen

BMW Bank GmbH
München

Stand: 30.09.2009

Dieser Halbjahresbericht wurde auf der Basis von Daten erstellt, die uns von WM Datenservice zur Verfügung gestellt wurden und die urheberrechtlich geschützt sind. Diese Daten werden von der Redaktion von WM Datenservice mit größtmöglicher Sorgfalt zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten von WM Datenservice kann nicht übernommen werden.



MEMBER OF KAS BANK GROUP

KAS Investment Servicing GmbH
Biebricher Allee 2
D-65187 Wiesbaden, Germany
T: +49 0611-1865-3800
F: +49 0611-1865-3895