



Halbjahresbericht zum 30. September 2008

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	5
VERMÖGENSAUFSTELLUNGEN UND ERTRAGSRECHNUNG	
MultiManager Fonds 1 DLI	7
MultiManager Fonds 2 DLI	8
MultiManager Fonds 3 DLI	9
MultiManager Fonds 4 DLI	10-11
MultiManager Fonds 5 DLI	12-13
KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT, AUFSICHTSRAT, GESCHÄFTSFÜHRUNG, DEPOTBANKEN	14

Seite 2
Leerseite

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit überreichen wir Ihnen den Halbjahresbericht 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 2008.

Wiesbaden, 7. November 2008

Wir möchten Sie außerdem darüber informieren, dass sich die Gesellschafterin der Delta Lloyd Investment Managers GmbH geändert hat. Wir freuen uns, Ihnen mitteilen zu können, dass unser Unternehmen am 1. Juli 2008 an die KAS Bank N.V. verkauft wurde und ab sofort unter dem Namen

KAS Investment Servicing GmbH

firmiert.

Mit freundlichen Grüßen

**KAS Investment Servicing GmbH
Die Geschäftsführung**

Christop J. Cramer

Frank Linker

Die Entwicklung der Fonds entnehmen Sie bitte den folgenden Seiten.

Marktbericht

Im Berichtszeitraum von Anfang April 2008 bis Ende September 2008 gaben die Aktienkurse weltweit weiter nach. Die seit Oktober 2007 in den USA und seit der Jahreswende 2007/2008 auch in Europa etablierten Abwärtstrends der wichtigsten Aktienindizes setzten sich fort. So verloren im Berichtszeitraum der MSCI World Index 17,8%, der Dow Jones Index 11,5%, der DJ Euro STOXX 50 16,2% und der DAX 10,8%.

Die wachsende Furcht vor einer Rezession der US-Wirtschaft mit entsprechenden negativen Auswirkungen auf die Weltkonjunktur bestimmte das Verhalten der Investoren. Die Sorge vor einer Phase stagnierender oder sogar rückläufiger Unternehmensgewinne nahm zu, die Kurse sanken dementsprechend kontinuierlich. Auch die Börsen in Hongkong, Shanghai und Tokio konnten sich dieser Abwärtsspirale nicht entziehen und verzeichneten markante Einbußen. Die Quasi-Insolvenz großer US-Investmentbanken, Hypothekenfinanzierer, Sparkassen und Versicherungen und das Rettungs- bzw. Auffangprogramm der US-Regierung in Höhe von über 700 Mrd. US-Dollar bildeten dabei den vorläufigen Höhepunkt der Krise.

Die US-Notenbank begegnete der Krise im Bankensystem durch zahlreiche liquiditätserhöhende Maßnahmen, in deren Folge der wichtigste Zinssatz zur Steuerung des Geld- und Kapitalmarktes, die Fed Funds Rate, von bereits stark reduzierten 2,50% bis unter 2% heruntersgesetzt wurde. Die europäische Zentralbank hingegen blieb ihrem stark auf die Preisstabilität fokussierten Kurs treu und änderte ihre Leitzinsen nicht.

Hoffnungen auf ein bald bevorstehendes Ende bzw. eine Lösung der Vertrauenskrise an den Geld- und Kreditmärkten durch die US-Administration (Regierung und Notenbank) ließen die Rendite der marktführenden 10-jährigen US-Staatsanleihen von 3,41% auf 3,82% ansteigen. Im Euro-Währungsraum fiel die Entwicklung der Festverzinslichen bei einem Renditeanstieg von 3,90% auf 3,97% wesentlich gemäßigter aus, allerdings wurden zuvor auch wesentlich geringere Zinsrückgänge verzeichnet. Im Gegensatz zur Entwicklung in den USA änderten sich die Geldmarktzinsen im Euroraum (trotz zeitweilig stärkerer Schwankungen) kaum und notierten, gemessen am EONIA-Satz per 30.09.2008, bei 4,17%.

Nach dem Zwischenhoch über 1,60 EUR/USD im Juli 2008 fiel der Kurs des Euro

zum Ende der Berichtsperiode wieder auf rund 1,41 EUR/USD. Hier setzte sich mehr und mehr die Überzeugung durch, dass sich infolge des entschlossenen Handelns der amerikanischen Regierung früher oder später eine Lösung der Finanzierungskrise abzeichnen würde.

Wenig Grund zur Freude hatten im Berichtszeitraum auch die Investoren an den Immobilienmärkten. Der viel beachtete S&P/Case-Shiller Home Price Index wies zum Ende der Berichtsperiode um mehr als 10% unter dem Vorjahreswert liegende Preise für US-Wohnimmobilien aus. Das Gros der Immobilienfonds mit Anlage-schwerpunkt Europa konnte aber immerhin noch Wertzuwächse im Bereich von 2–3% erzielen.

Auch der fundamental durch weltweit steigende Nachfrage und teils sinkende Angebote untermauerte Superzyklus der steigenden Rohstoffpreise durchlief eine starke Preiskorrektur. Die nachlassende weltwirtschaftliche Aktivität würde – zumindest temporär – auch hier zu einer sinkenden Nachfrage mit entsprechenden Preiseffekten führen. Gold und Brent-Rohöl verzeichneten im Berichtszeitraum einen Preisrückgang von 4,9% bzw. 6,7% auf 871 USD/Feinunze bzw. 93,8 USD/Barrel.

Tätigkeitsberichte

MultiManager Fonds 1 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April 2008 bis 30. September 2008

Der MultiManager Fonds 1 DLI erwirtschaftete im Berichtszeitraum vom 1. April 2008 bis 30. September 2008 in einem von Verunsicherung und hoher Volatilität geprägtem Marktumfeld eine Wertentwicklung von 2,8 Prozent¹. Im Berichtszeitraum wurde z.B. – insbesondere aufgrund der erweiterten Möglichkeiten durch den Verkaufsprospekt – der von Johannes Führ und Allan Valentiner verwaltete Johannes-Führ-Universal-Renten-Global-Fonds anstelle des von Ralf Schreyer verwalteten DWS Eurorenta aufgenommen. Unverändert weist das Portfolio des MultiManager Fonds 1 DLI eine weitgehend ausgewogene Mischung aus klassischen Rentenfonds, auf die Erzielung eines absoluten Ertrags ausgerichteten Rentenfonds sowie kurzlaufenden Anleihen auf.

Ausgehend von den Marktverhältnissen der vergangenen Monate und der aktuellen Situation weisen wir darauf hin, dass bei vereinzelt Wertpapieren, in die das Sondervermögen investiert ist, die jederzeitige Liquidierbarkeit des Investments unter Umständen nicht jederzeit gegeben sein kann. Diese beliefen sich zum Stichtag auf 18,49% des Fondsvolumens. Der Anleger in diesem Fonds muss damit rechnen, dass für diese Wertpapiere eine Bewertung zu Geldkursen nicht möglich ist, da diese Titel nicht täglich gehandelt werden.

MultiManager Fonds 2 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April 2008 bis 30. September 2008

Der MultiManager Fonds 2 DLI erwirtschaftete im Berichtszeitraum vom 1. April 2008 bis 30. September 2008 in einem von Verunsicherung und hoher Volatilität geprägtem Marktumfeld eine Wertentwicklung von 7,9 Prozent¹. Im Berichtszeitraum wurde z.B. – insbesondere aufgrund der erweiterten Möglichkeiten durch den Verkaufsprospekt – der von Johannes Führ und Allan Valentiner verwaltete Johannes-Führ-Universal-Renten-Global-Fonds anstelle des von Ralf Schreyer verwalteten DWS Eurorenta aufgenommen. Im Aktienfondsbereich wurde beispielsweise, insbe-

sondere aus Gründen der weiteren Diversifizierung des Portfolios, in den neu aufgelegten und von Hans-Peter Schupp verwalteten Fidecum-Contrarian-Value-Euroland-Fonds investiert. Im Gegenzug wurden die Gewichtung des von Nicolas Walewski verwaltete Alken European Opportunities Fund sowie des von Olgerd Eichler verwalteten MainFirst Top European Ideas Fund reduziert.

Ausgehend von den Marktverhältnissen der vergangenen Monate und der aktuellen Situation weisen wir darauf hin, dass bei vereinzelt Wertpapieren, in die das Sondervermögen investiert ist, die jederzeitige Liquidierbarkeit des Investments unter Umständen nicht jederzeit gegeben sein kann. Diese beliefen sich zum Stichtag auf 17,93% des Fondsvolumens. Der Anleger in diesem Fonds muss damit rechnen, dass für diese Wertpapiere eine Bewertung zu Geldkursen nicht möglich ist, da diese Titel nicht täglich gehandelt werden.

MultiManager Fonds 3 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April 2008 bis 30. September 2008

Der MultiManager Fonds 3 DLI erwirtschaftete im Berichtszeitraum vom 1. April bis 30. September 2008 in einem von Verunsicherung und hoher Volatilität geprägtem Marktumfeld eine Wertentwicklung von 10,4 Prozent¹. Im Berichtszeitraum wurde z.B. – insbesondere aufgrund der erweiterten Möglichkeiten durch den Verkaufsprospekt – der von Johannes Führ und Allan Valentiner verwaltete Johannes-Führ-Universal-Renten-Global-Fonds anstelle des von Ralf Schreyer verwalteten DWS Eurorenta aufgenommen. Darüber hinaus wurde beispielsweise die Gewichtung des von Peter E. Huber verwalteten StarPlus Winbonds verringert und gleichzeitig die Gewichtung des ebenfalls von Peter E. Huber verwalteten StarCap Argos erhöht. Dies geschah vor dem Hintergrund, dass sich der StarPlus Winbonds zukünftig ausschließlich auf den Euro-Bereich fokussieren wird, während der StarCap Argos mit seinem grundsätzlich globalen Anlageuniversum weiterhin auch sich ergebende Anlagegelegenheiten aus Sicht eines in Euro kalkulierenden

Investors wahrnehmen und damit die attraktivere Anlageidee darstellen wird.

Ausgehend von den Marktverhältnissen der vergangenen Monate und der aktuellen Situation weisen wir darauf hin, dass bei vereinzelt Wertpapieren, in die das Sondervermögen investiert ist, die jederzeitige Liquidierbarkeit des Investments unter Umständen nicht jederzeit gegeben sein kann. Diese beliefen sich zum Stichtag auf 10,12% des Fondsvolumens. Der Anleger in diesem Fonds muss damit rechnen, dass für diese Wertpapiere eine Bewertung zu Geldkursen nicht möglich ist, da diese Titel nicht täglich gehandelt werden.

MultiManager Fonds 4 DLI

Bericht für den Zeitraum

vom 1. April 2008 bis 30. September 2008

Der MultiManager Fonds 4 DLI erwirtschaftete im Berichtszeitraum vom 1. April bis 30. September 2008 in einem von Verunsicherung und hoher Volatilität geprägtem Marktumfeld eine Wertentwicklung von 9,4 Prozent¹. Im Berichtszeitraum wurde im Rentenfondsbereich des Portfolios beispielsweise die Gewichtung des von Peter E. Huber verwalteten StarPlus Winbonds verringert und gleichzeitig die Gewichtung des ebenfalls von Peter E. Huber verwalteten StarCap Argos erhöht. Dies geschah vor dem Hintergrund, dass sich der StarPlus Winbonds zukünftig ausschließlich auf den Euro-Bereich fokussieren wird, während der StarCap Argos mit seinem grundsätzlich globalen Anlageuniversum weiterhin auch sich ergebende Anlagegelegenheiten aus Sicht eines in Euro kalkulierenden Investors wahrnehmen und damit die attraktivere Anlageidee darstellen wird. Im Aktienfondsbereich des Portfolios wurde z.B. der von Wolfgang Mayr verwaltete WM Fund Global Growth gegen den von Winfried Walter verwalteten Albrecht & Cie Optiselect Fonds getauscht, da das stark zurückgegangene Volumen des WM Fund Global Growth Zweifel an einer wirtschaftlichen Verwaltung des Portfolios aufkommen ließ.

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

Ausgehend von den Marktverhältnissen der vergangenen Monate und der aktuellen Situation weisen wir darauf hin, dass bei vereinzelt Wertpapieren, in die das Sondervermögen investiert ist, die jederzeitige Liquidierbarkeit des Investments unter Umständen nicht jederzeit gegeben sein kann. Diese beliefen sich zum Stichtag auf 8,94% des Fondsvolumens. Der Anleger in diesem Fonds muss damit rechnen, dass für diese Wertpapiere eine Bewertung zu Geldkursen nicht möglich ist, da diese Titel nicht täglich gehandelt werden.

MultiManager Fonds 5 DLI
Bericht für den Zeitraum
vom 1. April 2008 bis 30. September 2008

Der MultiManager Fonds 5 DLI erwirtschaftete im Berichtszeitraum vom 1. April bis 30. September 2008 in einem von Verunsicherung und hoher Volatilität geprägtem Marktumfeld eine Wertentwicklung von 11,0 Prozent¹. Im Berichtszeitraum wurde beispielsweise der von Wolfgang Mayr verwaltete WM Fund Global Growth gegen den von Winfried Walter verwalteten Albrecht & Cie Optiselect Fonds getauscht, da das stark zurückgegangene Volumen

des WM Fund Global Growth Zweifel an einer wirtschaftlichen Verwaltung des Portfolios aufkommen ließ. Darüber hinaus wurde z.B. der ACATIS Champions Global aufgrund der erweiterten Möglichkeiten durch den geänderten Verkaufsprospekt gegen den ebenfalls von Dr. Hendrik Leber verwalteten ACATIS Aktien Global Fonds UI getauscht.

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

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 1 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2008 – 30.09.2008

Vermögensaufstellung zum 30.09.2008							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
sonstige Investmentanteile							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
StarCap Winbonds	ANT	778	0	152	995,070	774.164,46	18,46
Starcap Fcp-Argos	ANT	638	0	182	1.168,540	745.528,52	17,78
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	8.165	0	1.485	87,810	716.968,65	17,10
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	18.000	18.000	0	42,210	759.780,00	18,12
Dit-Europazins K	ANT	6.743	0	3.860	37,790	254.817,97	6,08
Dit-Europa Renten T	ANT	10.470	0	870	74,770	782.841,90	18,67
Summe der Anteile an sonstige Investmentanteilen					EUR	4.034.101,50	96,21
Summe Wertpapiervermögen					EUR	4.034.101,50	96,21
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank:							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	189.572,47			% 100,0000	189.572,47	4,52
Summe der Bankguthaben					EUR	189.572,47	4,52
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche	EUR	392,56				392,56	0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände					EUR	392,56	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-30.936,71			EUR	-30.936,71	-0,74
Fondsvermögen					EUR	4.193.129,82	100,00
Anteilwert					EUR	51,08	
Umlaufende Anteile					STK	82.087	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							96,21
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 27.09.2008 bzw. letztbekannte							
Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.							
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.							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
StarCap Winbonds		0,95					
Starcap Fcp-Argos		0,80					
RP Euro Strategic Bond I Dis		0,50					
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds		0,88					
Dit-Europazins K		0,60					
Dit-Europa Renten T		0,70					
DWS Eurorenta		0,85					
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							
DWS Eurorenta	ANT			0		16.600	

Halbjahresbericht

MultiManager Fonds 2 DLI

für das Geschäftsjahr vom 01.04.2008 – 30.09.2008

Vermögensaufstellung zum 30.09.2008							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
sonstige Investmentanteile							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
StarCap Winbonds	ANT	669	0	152	995,070	665.701,83	17,99
Starcap Fcp-Argos	ANT	576	0	130	1.168,540	673.079,04	18,19
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	7.348	0	1.102	87,810	645.227,88	17,44
MainFirst SICAV - Top European Ideas	ANT	14,210	1.850	9.577	20,430	290.310,30	7,84
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	15,550	15,550	0	42,210	656.365,50	17,74
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	8,450	8,450	0	29,830	252.063,50	6,81
Alken Fund European Opportunities R	ANT	3,730	0	1.330	98,840	368.673,20	9,96
Summe der Anteile an sonstige Investmentanteilen					EUR	3.551.421,25	95,96
Summe Wertpapiervermögen					EUR	3.551.421,25	95,96
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank:							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	181.224,16			% 100,0000	181.224,16	4,90
Summe der Bankguthaben					EUR	181.224,16	4,90
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche	EUR	389,10				389,10	0,01
Summe sonstige Vermögensgegenstände					EUR	389,10	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-32.285,98			EUR	-32.285,98	-0,87
Fondsvermögen					EUR	3.700.748,53	100,00
Anteilwert					EUR	50,20	
Umlaufende Anteile					STK	73.714	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							95,96
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 27.09.2008 bzw. letztbekannte							
Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.							
Kosten gemäß § 41 Abs. 5 und 6 InvG für die im Berichtszeitraum im Wertpapiervermögen gehaltenen Wertpapier-Investmentanteile							
Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeaufschläge gezahlt.							
Verwaltungsvergütung des Zielfonds in % p.a.							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
StarCap Winbonds		0,95					
Starcap Fcp-Argos		0,80					
RP Euro Strategic Bond I Dis		0,50					
MainFirst SICAV - Top European Ideas		0,80					
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds		0,88					
Fidecum Contrarian Value Euroland C		0,80					
Alken Fund European Opportunities R		0,50					
DWS Eurorenta		0,85					
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							
DWS Eurorenta	ANT	0	16.830				

Halbjahresbericht

MultiManager Fonds 3 DLI

für das Geschäftsjahr vom 01.04.2008 – 30.09.2008

Vermögensaufstellung zum 30.09.2008							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
sonstige Investmentanteile							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Alken Fund European Opportunities R	ANT	27.105	2.790	0	98,840	2.679.058,20	17,28
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	61.320	61.320	0	29,830	1.829.175,60	11,80
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds	ANT	39.300	39.300	0	42,210	1.658.853,00	10,70
MainFirst SICAV - Top European Ideas	ANT	110.500	13.950	19.340	20,430	2.257.515,00	14,56
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	20.100	0	0	87,810	1.764.981,00	11,38
Squad Capital-Squad Grwth	ANT	7.000	0	0	92,610	648.270,00	4,18
Starcap Fcp-Angos	ANT	2.200	1.360	760	1.168,540	2.570.788,00	16,58
StarCap Winbonds	ANT	1.720	0	1.530	995,070	1.711.520,40	11,04
Summe der Anteile an sonstige Investmentanteilen					EUR	15.120.161,20	97,52
Summe Wertpapiervermögen					EUR	15.120.161,20	97,52
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank:							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	457.245,41			% 100,00	457.245,41	2,95
Summe der Bankguthaben					EUR	457.245,41	2,95
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche (Gesamt)	EUR	806,63				806,63	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	806,63	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-72.998,04			EUR	-72.998,04	-0,47
Fondsvermögen					EUR	15.505.215,20	100,00
Anteilwert					EUR	47,22	
Umlaufende Anteile					STK	328.330	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							97,52
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 27.09.2008 bzw. letztbekannte							
Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war. Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.							
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.							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Alken Fund European Opportunities R		1,50					
DWS Eurorenta		0,85					
Fidecum Contrarian Value Euroland C		0,12					
GAM Star Continental European Fund		1,50					
Johannes Führ Universal Renten Global Fonds		0,45					
MainFirst SICAV - Top European Ideas		0,80					
Mainfirst-Avant-Garde S.C		0,80					
RP Euro Strategic Bond I Dis		0,50					
Squad Capital-Squad Grwth		1,50					
Starcap Fcp-Angos		0,35					
StarCap Winbonds		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. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge				
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
DWS Eurorenta	ANT		0	41.285			
GAM Star Continental European Fund	ANT		0	137.020			
Mainfirst-Avant-Garde S.C	ANT		0	30.640			

Halbjahresbericht
MultiManager Fonds 4 DLI
für das Geschäftsjahr vom 01.04.2008 – 30.09.2008

Vermögensaufstellung zum 30.09.2008							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
sonstige Investmentanteile							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Acatis Aktien Global Fonds UI B	ANT	3	3	0	EUR 87.367,060	262.101,18	5,83
Adv.I-Albr.+C.Op.A C.	ANT	1.860	1.860	0	EUR 133,680	248.644,80	5,53
Alken Fund European Opportunities R	ANT	2.435	1.255	770	EUR 98,840	240.675,40	5,35
Craton Cap. Prec. Metal	ANT	725	0	0	USD 142,660	71.651,20	1,59
DG Lux Multi.I-Loys Dy.G	ANT	26.360	0	4.580	EUR 12,400	326.864,00	7,27
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	ANT	1.710	0	0	EUR 83,389	142.594,34	3,17
Fop Op Med.Biohe(A)Lth C	ANT	900	0	0	EUR 87,490	78.741,00	1,75
Fidcum Contrarian Value Euroland C	ANT	4.420	4.420	0	EUR 29,830	131.848,60	2,93
Invesco Energy Fund A	ANT	2.650	0	2.400	USD 29,370	53.917,91	1,20
JPM-Gl.NA.RES A (ACC.) EUR	ANT	4.640	0	3.200	EUR 13,970	64.820,80	1,44
Magellan D	ANT	138	0	0	EUR 1.187,680	163.899,84	3,64
MainFirst SICAV - Top European Ideas	ANT	8.640	0	12.060	EUR 20,430	176.515,20	3,92
Metzler Japanese Equity Fonds	ANT	10.830	0	0	EUR 28,900	312.987,00	6,96
RP Euro Strategic Bond I Dis	ANT	4.640	0	490	EUR 87,810	407.438,40	9,06
Starcap Fcp-Angos	ANT	540	640	100	EUR 1.168,540	631.011,60	14,03
StarCap-Starpoint B	ANT	234	0	41	EUR 1.362,460	318.815,64	7,09
Threadneedle American Ext. Alpha USD	ANT	175.550	0	0	USD 1,744	212.058,57	4,71
UBAM US Equity Value SICAV	ANT	500	0	0	USD 729,070	252.535,50	5,61
Wanger Inv.- Wanger US S.	ANT	9.990	0	0	USD 38,820	268.660,76	5,97
Summe der Anteile an sonstige Investmentanteilen					EUR	4.365.781,74	97,05
Summe Wertpapiervermögen					EUR	4.365.781,74	97,05
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank:							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	170.849,52			% 100,00	170.849,52	3,80
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	9,14			% 100,00	9,14	0,00
Summe der Bankguthaben					EUR	170.858,66	3,80
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche (Gesamt)	EUR	450,27				450,27	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	450,27	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾							
					EUR	-38.551,46	-0,86
Fondsvermögen							
					EUR	4.498.539,21	100,00
Anteilwert					EUR	42,98	
Umlaufende Anteile					STK	104.655	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							97,05
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 27.09.2008 bzw. letztbekannte						
Das Sondervermögen ist teilweise in Produkten investiert, bei denen zum Abschlussstichtag infolge der Finanzmarktkrise ein liquider Markt nicht vorhanden war: Die Bewertung erfolgte insoweit mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen.							
Devisenkurse (in Mengennotiz)							
US-Dollar	per 27.09.2008 (USD) 1,44350 = 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.

Gruppenfremde sonstige Investmentanteile

Acatis Aktien Global Fonds UI B	0,265
Acatis Champ.Sel-Ac.Ch.GI	0,07
Adv.I-Albr.+C.Op.A.C.	1,12
Alken Fund European Opportunities R	1,50
Craton Cap. Prec. Metal	1,50
DG Lux Multi.I-Loys Dy.G	1,20
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	1,70
Fcp Op Med.Biohe(A)Lth C	1,90
Fidicum Contrarian Value Euroland C	0,12
Invesco Energy Fund A	1,50
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
RP Euro Strategic Bond I Dis	0,50
Starcap Fcp-Argos	0,35
StarCap-Starpoint B	0,60
StarCap Winbonds	0,95
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.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 01.04.2008 – 30.09.2008

Vermögensaufstellung zum 30.09.2008							
Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2008	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
sonstige Investmentanteile							
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile							
Acatis Aktien Global Fonds UI B	ANT	3	3	0	EUR 87.367,060	262.101,18	5,17
Adv.I-Albr.+C.Op.A C.	ANT	2.310	2.310	0	EUR 133,680	308.800,80	6,09
Alken Fund European Opportunities R	ANT	2.740	1.570	1.040	EUR 98,840	270.821,60	5,34
Cfe - Asian Sm.Cap Inh.A	ANT	45.511	0	0	EUR 2,990	136.086,99	2,68
Craton Cap. Prec. Metal	ANT	1.220	0	0	USD 142,660	120.571,67	2,38
DG Lux Multi.I-Loys Dy.G	ANT	28.041	0	0	EUR 12,400	347.708,40	6,86
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	ANT	1.860	0	0	EUR 83,389	155.102,61	3,06
Fop Op Med.Biohet(ALth C	ANT	1.550	0	0	EUR 87,490	135.609,50	2,68
Fidecum Contrarian Value Euroland C	ANT	6.700	6.700	0	EUR 29,830	199.861,00	3,94
Invesco Energy Fund A	ANT	4.150	0	3.500	USD 29,370	84.437,48	1,67
JPM-GL.NA.RES A (ACC.) EUR	ANT	6.900	0	7.900	EUR 13,970	96.393,00	1,90
Jupiter Global Fund - Jupiter New Europe	ANT	31.390	0	5.510	EUR 6,200	194.618,00	3,84
Magellan D	ANT	160	0	0	EUR 1.187,680	190.028,80	3,75
MainFirst SICAV - Top European Ideas	ANT	11.230	0	11.670	EUR 20,430	229.428,90	4,53
Metzler Japanese Equity Fonds	ANT	10.310	0	0	EUR 28,900	297.959,00	5,88
Schroder US Smaller Comp. -A-	ANT	3.500	3.500	0	USD 67,960	164.780,05	3,25
StarCap-Starpoint B	ANT	257	0	73	EUR 1.362,460	350.152,22	6,91
Swisscan.Lu Eq.-Sm+M.C.Jp	ANT	2.730	0	0	JPY 14.344,000	258.727,08	5,10
Threadneedle American Ext. Alpha USD	ANT	323.500	0	0	USD 1,744	390.777,24	7,71
UBAM US Equity Value SICAV	ANT	870	0	0	USD 729,070	439.411,78	8,67
Wanger Inv.- Wanger US S.	ANT	11.080	0	0	USD 38,820	297.974,09	5,88
Summe der Anteile an sonstige Investmentanteilen					EUR	4.931.351,39	97,29
Summe Wertpapiervermögen					EUR	4.931.351,39	97,29
Bankguthaben							
Guthaben bei der Depotbank							
Guthaben in EU/EWR-Währungen	EUR	180.781,30			% 100,00	180.781,30	3,57
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	5,48			% 100,00	3,80	0,00
Summe der Bankguthaben					EUR	180.785,10	3,57
Sonstige Vermögensgegenstände							
Zinsansprüche (Gesamt)	EUR	668,86				668,86	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	668,86	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾	EUR	-44.125,75			EUR	-44.125,75	-0,87
Fondsvermögen					EUR	5.068.679,60	100,00
Anteilwert					EUR	36,29	
Umlaufende Anteile					STK	139.659	
¹⁾ Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Transaktionsgebühren							
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							97,29
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 27.09.2008 bzw. letztbekannte	
Devisenkurse (in Mengennotiz)							
						per 27.09.2008	
Japanische Yen			(JPY)	151,35300	= 1 Euro (EUR)		
US-Dollar			(USD)	1,44350	= 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.

Gruppenfremde sonstige Investmentanteile

Acatis Aktien Global Fonds UI B	0,265
Acatis Champ.Sel-Ac.Ch.GI	0,07
Adv.I-Albr.+C.Op.A.C.	1,12
Alken Fund European Opportunities R	1,50
Cfe - Asian Sm.Cap Inh.A	1,75
Craton Cap. Prec. Metal	1,50
DG Lux Multi.I-Loys Dy.G	1,20
DWS Invest Asian Small/Mid Cap SICAV	1,70
Fcp Op Med.Biohe(AL)th C	1,90
Fidicum 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.GI	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. Oktober 2008

KAS Investment Servicing GmbH

Die Geschäftsführung

Frank Linker Christoph J. Cramer

Kapitalanlagegesellschaft, Aufsichtsrat, Geschäftsführung, Depotbank

Kapitalanlagegesellschaft

KAS Investment Servicing GmbH
Wittelsbacherstr. 1
65189 Wiesbaden
Tel.: 0611 / 773 1200
Fax: 0611 / 771 1349
Haftendes Eigenkapital am 31.12.2007:
5,784 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2007:
5,113 Mio. Euro

Aufsichtsrat

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

Karl-Heinz Arnold (ab 10.11.2008)
Privatier
Kriftel, Deutschland

Roland van der Baan (ab 10.11.2008)
Risiko Manager
KAS Bank N.V.
Overveen, Niederlande

Ryanne Cox (ab 10.11.2008)
Managing Director
KAS Bank N.V.-Germany
Amsterdam, Niederlande

Martin Heuvelmans
Mitglied des Vorstands
der Delta Lloyd Deutschland AG
Breukelen, Niederlande

Johannes Eric Jansen (bis 10.11.2008)
Privatier
Wassenaar, Niederlande

Coen Laan (ab 10.11.2008)
Director Investment Management Services
KAS Bank N.V.
Heiloo, Niederlande

Geschäftsführung

Christoph Johannes Cramer
Wiesbaden

Frank Linker
Bad Homburg vor der Höhe

Gesellschafter der KAS Investment Servicing GmbH

KB Deutschland Holding GmbH

Depotbank

Dresdner Bank AG
Jürgen-Ponto-Platz
60329 Frankfurt am Main
Haftendes Eigenkapital
am 31.12.2007:
11.348 Mio. Euro
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital
am 31.12.2007:
1.503 Mio. Euro

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Frankfurt am Main

Weitere Vertriebsstellen

BMW Bank GmbH
München

Weitere Sondervermögen, die von der Kapitalanlagegesellschaft verwaltet werden

Von der Gesellschaft werden noch folgende
Publikumsfonds verwaltet, die nicht Inhalt
dieses Halbjahresberichts sind:

ComfortInvest Substanz
ComfortInvest Chance
ComfortInvest Perspektive

DLI-EURO CASH
DLI-EURO AKTIEN
DLI-DELTA EURO TYP 0
DLI-EURO PORTFOLIO
DLI-EURO RENTEN

FM Core Index Selection Fund DLI

G&H Vermögensverwaltung Balance
G&H Vermögensverwaltung Chance

H&S FM Global 60
H&S FM Global 100

Des Weiteren noch 2 Spezialfonds

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
Wittelsbacherstraße 1
D-65189 Wiesbaden, Germany
T: +49 61 1773 12 00
F: +49 61 1773 13 49