Delta Fonds Group

Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples – Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

FRANKFURT-TRUST
INVEST LUXEMBURG AG

Inhalt

Halbjahresbericht für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015 des Delta Fonds Group

	Seite
Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund	
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	3
Vermögensaufstellung	4
Delta Fonds Group - Delta Absolute Return Side Pocket	
Vermögensaufstellung	7
Delta Fonds Group	
Konsolidierte Vermögensaufstellung	8
Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren im Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket	9
Erläuterungen und Hinweise	10

Vermögensaufstellung des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund

30.06.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
			im Berichtszeitraum					
Investmentfonds							**2.758.010,49**	**89,51**
Aktienfonds							**2.462.330.49**	**79,92**
Gruppeneigene Aktienfonds							**270.000,00**	**8,76**
Hellas Opportunities (P) LU0920841326	Anteile	8.000	0	0	33,7500	EUR	270.000,00	8,76
Gruppenfremde Aktienfonds							**2.192.330,49**	**71,15**
Fidelity Funds - India Focus Fund A EUR LU0197230542	Anteile	6.350	0	0	46,7725	USD	266.827,00	8,66
Flossbach von Storch – Equity Opportunities - R LU0399027290	Anteile	1.340	0	0	223,0400	EUR	298.873,60	9,70
iShares Core DAX UCITS ETF (DE) DE0005933931	Anteile	1.500	1.500	0	97,9800	EUR	146.970,00	4,77
JPM Turkey Equity A (dist) - EUR LU0117839455	Anteile	12.800	0	0	19,8000	EUR	253.440,00	8,23
KEPLER Ethik Aktienfonds A AT0000675657	Anteile	2.200	0	0	154,2900	EUR	339.438,00	11,02
M&G Global Leaders A EUR GB0030934490	Anteile	14.000	0	0	18,3643	EUR	257.100,20	8,34
OP Food DE0008486655	Anteile	925	0	0	287,6800	EUR	266.104,00	8,64
Threadneedle Investments European Smaller Companies Fund 1 EUR GB0002771383	Anteile	22.000	0	23.000	7,3939	EUR	162.665,80	5,28
UBS(Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD), Anteilsklasse P-acc LU0038842364	Anteile	300	300	0	745,4500	USD	200.911,89	6,52
Rentenfonds							**295.680,00**	**9,60**
Gruppenfremde Rentenfonds							**295.680,00**	**9,60**
GS Global High Yield Portfolio – Euro Hedged LU0094488615	Anteile	42.000	0	0	7,0400	EUR	295.680,00	9,60
Summe Wertpapiervermögen							**2.758.010,49**	**89,51**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens	
			im Berichtszeitraum						
Liquiditätsanlagen							**355.504,61**	**11,54**	
Bankguthaben							**355.504,61**	**11,54**	
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	355.504,61					355.504,61	11,54	
Sonstige Verbindlichkeiten							**-32.366,07**	**-1,05**	
Verwaltungsvergütung	EUR	-7.295,13					-7.295,13	-0,24	
Verwaltungsvergütung (performanceabhängig)	EUR	-14.756,24					-14.756,24	-0,48	
Depotbankvergütung	EUR	-1.139,74					-1.139,74	-0,04	
Prüfungskosten	EUR	-8.989,83					-8.989,83	-0,29	
Taxe d'abonnement	EUR	-185,13					-185,13	-0,01	
Teilfondsvermögen						**EUR**	**3.081.149,03**	**100,00**	*
Anteilwert						**EUR**	**46,33**		
Umlaufende Anteile						**Stück**	**66.505,000**		
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)								89,51	
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)								0,00	
Bestand der Liquiditätsanlagen am Teilfondsvermögen (in %)								11,54	

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet.
Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet.
Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

Ausgabeaufschläge und Rückgabeabschläge der in dem Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum wurden beim Erwerb von Zielfonds keine Ausgabeaufschläge und bei deren Rückgabe keine Rückgabeabschläge gezahlt.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Teilfonds enthaltenen Zielfonds:

Gattungsbezeichnung	VWG-Satz Zielfonds in %
Fidelity Funds - India Focus Fund A EUR	1,50
Flossbach von Storch – Equity Opportunities - R	1,53
GS Global High Yield Portfolio – Euro Hedged	1,10
Hellas Opportunities (P)	1,80
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	0,15
JPM Turkey Equity A (dist) - EUR	1,50
KEPLER Ethik Aktienfonds A	1,65
M&G Global Leaders A EUR	1,75
OP Food	1,62
Threadneedle Investments European Smaller Companies Fund 1 EUR	1,50
UBS(Lux) Equity Fund - Small Caps USA (USD), Anteilsklasse P-acc	1,44

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fund erscheinen:			
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Investmentfonds			
Gruppenfremde Investmentfonds			
Baring MENA Fund – Klasse A EUR IE00B63QVC53	Anteile	0	21.700
Craton Capital Global Resources Fund Klasse A LI0043890743	Anteile	2.750	2.750
iShares MSCI Korea UCITS ETF (Acc) IE00B5W4TY14	Anteile	0	2.700

Entwicklung des Teilfondsvermögens Delta Fonds Group - Delta Multi Strategie Fundfür den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

	2015	in EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**3.432.170,63**
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-538.035,36
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	16.660,57	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-554.695,93	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		12.044,34
Ordentliches Nettoergebnis		-68.135,65
Realisierte Gewinne		271.558,17
Realisierte Verluste		-5.583,64
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		46.633,16
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-69.502,62
Teilfondsvermögen am 30.06.2015		**3.081.149,03**

Vermögensaufstellung des Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket

30.06.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
			im Berichtszeitraum					
Investmentfonds							**0,00**	**0,00**
Gemischte Fonds							**0,00**	**0,00**
Gruppenfremde Gemischte Fonds							**0,00**	**0,00**
Herald Lux – US Absolute Return Fund (in Liquidation)[1)] LU0350637061	Anteile	272	0	0	0,0000	EUR	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							**0,00**	**0,00**
Liquiditätsanlagen							**0,00**	**0,00**
Bankguthaben							**0,00**	**0,00**
Sonstige Verbindlichkeiten							**0,00**	**0,00**
Fondsvermögen						**EUR**	**0,00**	**100,00**
Anteilwert						**EUR**	**0,00**	
Umlaufende Anteile						**Stück**	**31.390,000**	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								0,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen am Teilfondsvermögen (in %)								0,00

Entwicklung des Teilfondsvermögens Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket für den Zeitraum vom 01.01.2015 bis 30.06.2015

	2015	in EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**0,00**
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	0,00	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		0,00
Ordentliches Nettoergebnis		0,00
Realisierte Gewinne		0,00
Realisierte Verluste		0,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		0,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		0,00
Teilfondsvermögen am 30.06.2015		**0,00**

1) In Folge des Bekanntwerdens des „Madoff"-Betrugsfalls wurde die Position mit Null bewertet. Siehe Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren.

Konsolidierte Vermögensaufstellung

30.06.2015

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Wertpapiervermögen	**2.758.010,49**	**89,51**
Investmentfonds	2.758.010,49	89,51
Liquiditätsanlagen	**355.504,61**	**11,54**
Bankguthaben	355.504,61	11,54
Sonstige Verbindlichkeiten	**-32.366,07**	**-1,05**
Fondsvermögen	**3.081.149,03**	**100,00** *

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapierart	Kursdatum
Investmentfonds	29.06.2015
Devisen	29.06.2015

Devisenkurse für EUR 1,00		
US-Dollar	(USD)	1,113100

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen des Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.

Erläuterungen zu illiquiden Wertpapieren im Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket

Im Delta Fonds Group – Delta Absolute Return Side Pocket werden die illiquiden Anteile des Zielfonds Herald (Lux) – US Absolute Return I EUR (ISIN: LU0350637061) gehalten. Die Bestände waren Teil des fusionierten Teilfonds Delta Fonds Group – Delta Absolute Return. Anleger, die zum Zeitpunkt der Fusion Anteile am Delta Fonds Group – Delta Absolute Return hielten, erhielten eine entsprechende Anzahl von Anteilen an diesem Side Pocket, welche die Beteiligung am Liquidationserlös des Herald (Lux) verkörpern. Das Delta Absolut Return Side Pocket wird mit dem Ziel einer Liquidation weitergeführt.

Zum Schutz der Anleger wurde der Fonds „Herald (LUX) – US Absolute Return Fund“ (ISIN LU0350637061) aufgrund seiner Verwicklung in den Madoff-Betrugsfall von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) mit Wirkung zum 10. Februar 2009 von der offiziellen Liste gestrichen und eine gerichtliche Liquidation des Fonds beantragt, welche zum 2. April 2009 vom luxemburgischen Amtsgericht verfügt wurde.

Die Preisfeststellung sowie der Handel sind seit dem 12. Dezember 2008 für den Fonds ausgesetzt, da die Depotbank HSBC S.A. keinen Fondspreis ermitteln kann.

Die Liquidatoren haben am 17. März 2010 beim zuständigen Gericht in Luxemburg Klage gegen verschiedene Parteien, u.a. die Depotbank, eingereicht. Während zu dieser Klage keine neuen Fakten vorliegen, ist in die Gespräche mit dem US-amerikanischen Insolvenzverwalter Bewegung gekommen.

In Zusammenhang mit dem in den USA gestellten Schadensersatzantrag haben die Liquidatoren des in den sog. Madoff-Betrugsfall involvierten Herald (Lux) US Absolute Return Fund mit dem US Trustee eine Übereinkunft getroffen, wonach sich ein Großteil der Investoren freiwillig offenbart, um eine für den Trustee wichtige Transparenz zu schaffen und damit letztendlich auch die Anerkennung des Anspruches zu erhalten.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank haben sich an der Offenlegung beteiligt und sind in mehrere Gesprächsrunden mit den Liquidatoren, den US-amerikanischen Insolvenzverwaltern und deren Anwälten zusammengekommen. Die Gesprächsrunden zur Offenlegung wurden nach Beantwortung der gestellten Fragen im Dezember 2012 abgeschlossen. Es liegt nun an den luxemburgischen Liquidatoren, in weiteren Verhandlungen eine endgültige Anerkennung der angemeldeten Forderung zu erreichen.

Das US-Justizministerium (U.S. Department of Justice) hat bekanntgegeben, dass ein "Madoff Victim Fund" gebildet wurde und aus dem Madoff Victim Fund Gelder an die Opfer von Bernard Madoff verteilt werden sollen.

Die Liquidatoren haben darüber informiert, dass sie im Namen und für Rechnung des Fonds „Herald Lux SICAV“ Ansprüche beim Madoff Victim Fund geltend gemacht haben und zwar in Form eines sog. „Claim by Pooled Investment Vehicle“. Die Ansprüche für Rechnung des Fonds Delta Fonds Group - Delta Absolut Return Side Pocket wurden geltend gemacht. Das U.S. Department of Justice teilt mit, dass die Anträge derzeit gesichtet werden.

Das Gericht in Luxemburg hat am 26. Februar 2015 die zwischen den Insolvenzverwaltern des Publikumsfonds "Herald Lux" und dem US-Insolvenzverwalter des Madoff-Vermögens Irving H. Picard ausgehandelten Verträge ohne Einschränkungen anerkannt! Damit steht der Erstzahlung von knapp US$ 112.000.000 zu Gunsten des Fonds nichts mehr im Wege. Die Luxemburger Vertreter des Fonds werden nun in Bälde im Rahmen einer Investorenversammlung über die Mittelverwendung und die Auszahlungsmodalitäten entscheiden und berichten.

Weitere Informationen stellt das U.S. Department of Justice auf der Homepage des Madoff Victim Fund unter www.madoffvictimfund.com zur Verfügung.

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds Delta Fonds Group wurde am 05. November 2007 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der letzte verfügbare Schlusskurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet.

Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden (OTC-Derivate), entspricht dem Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Im Falle von Zinsswaps unter Bezugnahme auf die zugrunde liegende Zinsentwicklung.

OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt, 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 und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren, Bewertungsregeln festlegt.

Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum Devisenmittelkurs des Vortages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxemburg AG
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,5 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech
ab 1. Januar 2015

Karl Stäcker
Zugleich Sprecher der Geschäftsführung
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband
Investment und Asset Management e.V.
Frankfurt am Main

Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender
ab 1. Juli 2015
Stellvertretender Vorsitzender
bis 30. Juni 2015

Gerhard Engler
Zugleich Geschäftsführer der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

Dr. Christian Wrede
Zugleich Generalbevollmächtigter
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main

Björn H. Robens
Vorsitzender
Zugleich Sprecher des Vorstandes
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main
bis 30. Juni 2015

Stand: 30. Juni 2015

Gesellschafter

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Depotbank

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Eigenkapital: EUR 46,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Zahlstellen

Luxemburg:

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxemburg

Deutschland:

BHF-BANK Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen