



dauidone

2009

Ungeprüfter Halbjahresbericht
David Fund-One per 31. Oktober 2009

Ein Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes
vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Inhaltsverzeichnis

Bericht des Anlageberaters	3
Management und Verwaltung des David Fund	4
Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Oktober 2009	9
Entwicklung des Fondsvermögens in der Zeit vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2009	9
Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf	10
Aufwands- und Ertragsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2009	10
Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Oktober 2009 David Fund – One	11
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht für die Zeit vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2009	17

Bericht des Anlageberaters

Der Vermögensverwaltungsfonds David Fund – One legt um 12,2% im Halbjahr zu

Der Berichtszeitraum vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2010 stand unter den Vorzeichen einer beispiellosen Erholung der weltweiten Aktienmärkte. Unter dem Eindruck vieler Konjunkturpakete zahlreicher Regierungen und Staaten, die „Abwrackprämie“ war nur eine von vielen Beispielen, erfolgte ein extremer Stimulierungseffekt der Schlüsselbranchen, der von der weltweiten Rezession betroffenen Industriestaaten. Gleichzeitig senkten die Zentralbanken die Zinsen teilweise bis auf Null und verteilten großzügig Eigen- wie Fremdkapital an systemrelevante Banken. Dies war das Umfeld, in dem David Fund – One zu agieren hatte und sich - auch im Marktvergleich - sehr gut schlug.

Die Aktien/Rentenquote wurde dabei mit Augenmaß von ca. 40% auf etwas über 50% erhöht. Gleichzeitig wirkten technologisch gesteuerte Absicherungsinstrumente, die die kurzfristige Aktienexposure in den Märkten steuerte. Mit einer Gesamtrendite von 12,2% im Halbjahr bei fast ausschließlich positiven Monatsergebnissen und einer überzeugend niedrigen Volatilität (meist auf dem Niveau internationaler Rentenmärkte) konnte sich David Fund – One exzellent im Markt behaupten. Zahlreiche Spitzenplätze in der Investmentwelt, exzellente Lipper Leader Ratings mit zwei Mal Bestnote fünf und einmal vier sowie fünf Morningstar-Sterne bestätigten das außerordentlich erfolgreiche Anlageverhalten der Vermögensverwaltungstechnologie, die im Kern des Fonds wirkt.

Zum Ende des Berichtshalbjahres wurde ein Wechsel in der Verwaltungsstruktur des Fonds durchgeführt. Die HSBC Trinkaus & Burkhardt S.A. ersetzt gemeinsam mit der Alceda Fund Management S.A. seit dem 1. Oktober 2009 die DZ Bank International S.A. mit der IP Concept Fund Management S.A. und wird den Fonds in Kontinuität verwaltend begleiten. An dieser Stelle sei den bisherigen Verwaltungspartnern für fünf Jahre effizienter und professioneller Arbeit Dank gesagt.

Mit diesem Halbjahr des „Sturm und Drang“ endet nun auch die erste Erholungsphase nach dem Ausbrechen der Weltfinanzkrise. Die Zukunft sieht sicher volatil aus, die Märkte werden schwerer analysierbar und die negativen Zwischentöne an den Finanzmärkten dürften sich auch gerade auf die gemischten Dachfonds durchschlagen. Wir rechnen für das Jahr 2010 mit weiterhin positiven Marktentwicklungen bei höherem Rückschlagpotential. Vor allem günstige Einstiegsszenarien werden die Depotaufnahme von gemischten Produkten deutlich positiv beeinflussen können.

In diesem Sinne wünschen wir den Anlegern attraktive Renditen, günstige Kaufkurse und nachhaltig positive Depotentwicklungen mit Ihrem Vermögensverwaltungsfonds David Fund – One.

Herzlichst
Ihr David Fund – One Team

Management und Verwaltung des David Fund (seit dem 2. Oktober 2009):

Alceda Fund Management S.A., 36, avenue du X Septembre, L-2550 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

Alceda Fund Management S.A.
36, avenue du X Septembre
L-2550 Luxemburg

Eigenkapital bei Gründung am 9. Januar 2007:

EUR 125.000,00

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Roman Rosslenbroich
Geschäftsführender Gesellschafter der
Aquila Capital Holding GmbH

Mitglieder des Verwaltungsrates:

Michael Sanders
Geschäftsführer der Aquila Capital Advisors GmbH,
Hamburg

Jost Rodewald
Geschäftsführer der Aquila Capital Management GmbH,
Hamburg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:

Michael Sanders

Marc Kriegsmann

Helmut Hohmann

Depotbank

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre
L-1952 Luxemburg

Register- und Transferstelle

European Fund Administration SA
2, rue d'Alsace
L-1017 Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle

HSBC Trinkaus Investment Managers SA
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre
L-1952 Luxemburg

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

HSBC Trinkaus & Burkhardt (International) SA
1-7, rue Nina et Julien Lefèvre
L-1952 Luxemburg

Österreich

Erste Bank der
österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Schweiz

LB(Swiss) Privatbank AG
Börsenstrasse 16
Postfach
CH-8022 Zürich

Zahl- und Informationsstelle

Deutschland

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
D-20095 Hamburg

Vertreterin in der Schweiz

FORTUNE Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001 Zürich

Anlageberater

David Vermögensverwaltung AG
Industriestrasse 2
FL-9487 Bendorf

Vertriebs- und Informationsstelle

Deutschland

Capital Idea GmbH
Anderter Str. 68
D-30629 Hannover

**Abschlussprüfer des Fonds und
der Verwaltungsgesellschaft**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg

Management und Verwaltung des David Fund (bis zum 1. Oktober 2009):

IPConcept Fund Management S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept Fund Management S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Geschäftsleitung der
Verwaltungsgesellschaft

Matthias Schirpke | Nikolaus Rummler

Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates:
Andreas Neugebauer, Administrateur-Délégué
DZ BANK International S.A.

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:
Dr. Frank Müller, Administrateur-Directeur
DZ BANK International S.A.

Verwaltungsratsmitglied:
Julien Zimmer
Generalbevollmächtigter Investmentfonds
DZ BANK International S.A.

Depotbank und Zentralverwaltungsstelle

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

Register- und Transferstelle

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

Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

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

Österreich

Erste Bank der
österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Zahl- und Informationsstelle

Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebs und Informationsstelle

Deutschland

Capital Idea GmbH
Anderter Str. 68
D-30629 Hannover

**Vertreter, Zahlstelle und Vertriebsträger
in der Schweiz**

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Steuerlicher Vertreter

Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Luxemburg

**Abschlussprüfer der
Verwaltungsgesellschaft**

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
9, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Anlageberater

David Vermögensverwaltung AG
Industriestraße 2
FL-9487 Bendorf



David Fund – One

WP-Kenn-Nr. A0DJ8D | IN-Code LU0201915898

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 31. Oktober 2009

	Erläuterung	EUR
AKTIVA		
Wertpapiervermögen		38.341.814,15
<i>Anschaffungskosten gesamt:</i>		36.583.462,77
Bankguthaben		1.610.312,25
Variation Margin		174.050,00
Sonstige Forderungen		955,67
Gründungskosten	(4)	1.117,31
SUMME AKTIVA		40.128.249,38
PASSIVA		
Zinsverbindlichkeiten		-41,67
Sonstige Passiva	(6)	-102.123,01
SUMME PASSIVA		-102.164,68
Fondsvermögen		40.026.084,70
Inventarwert pro Anteil		121,89
Anteile im Umlauf		328.371,612

Entwicklung des Fondsvermögens in der Zeit vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2009

	Erläuterung	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		33.107.944,17
Mittelzuflüsse aus der Ausgabe von Anteilen		10.480.608,63
Mittelrückflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-7.490.691,73
Ergebnis des Berichtszeitraums		3.928.223,63
FONDSVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS		40.026.084,70

Die Erläuterungen sind Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

Anzahl der Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	304.736,774
Anzahl der ausgegebenen Anteile	87.893,356
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-64.258,518
Anzahl der Anteile am Ende des Berichtszeitraums	328.371,612

Aufwands- und Ertragsrechnung für die Zeit vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2009

	Erläuterung	EUR
ERTRÄGE		
Zinsen auf Bankguthaben		1.938,97
Bestandsprovision		62.500,08
ERTRÄGE INSGESAM		64.439,05
AUFWENDUNGEN		
Verwaltungsvergütung	(3)	-311.611,42
Zentralverwaltungsvergütung	(3)	-1.887,74
Performancegebühren	(3)	-30.119,36
Depotbankgebühren	(3)	-33.034,08
Taxe d'Abonnement	(5)	-3.712,99
Investment Advisory Fee	(3)	-56.662,80
Register- und Transferstellenvergütung	(3)	-10.582,23
Abschreibung von Gründungskosten	(4)	-1.714,67
Vertriebsgebühren	(3)	-40.010,15
Sonstige Aufwendungen		-178.373,50
AUFWENDUNGEN INSGESAM		-667.708,94
Ordentliches Ergebnis		-603.269,89
Realisierte Gewinne / Verluste		4.012.869,43
Nettoergebnis		3.409.599,54
Veränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		518.624,09
Ergebnis des Berichtszeitraums		3.928.223,63

Die Erläuterungen sind Bestandteil des ungeprüften Halbjahresberichtes.

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Oktober 2009

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Bestand	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
FONDS					
GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG					
Credit Suisse Bond Fund (Lux) Short-Term Euro B (*0,90%, **2,00%)	3.610,00	EUR	468.242,30	503.739,40	1,3
SUMME GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG			468.242,30	503.739,40	1,3
SUMME FONDS			468.242,30	503.739,40	1,3
OPTIONEN UND FUTURES					
DEUTSCHLAND					
FDAX DEC09	27,00	EUR	–	-191.768,74	-0,5
SUMME DEUTSCHLAND			–	-191.768,74	-0,5
SUMME OPTIONEN UND FUTURES			–	-191.768,74	-0,5
SUMME AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			468.242,30	311.970,66	-0,8
NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE					
FONDS					
DEUTSCHLAND					
AXA Investment Deutschland - AXA Immoselect (*0,60%, **5,00%)	7.890,00	EUR	467.422,20	459.671,40	1,1
BHF Corporate 1 FT (*0,40%, **1,00%)	9.160,00	EUR	470.371,90	474.579,60	1,2
Cominvest Adikur (*0,60%, **2,00%)	10.310,00	EUR	470.027,30	463.125,20	1,2
Cominvest Emerging Market Bonds P (*1,15%, **3,00%)	11.850,00	EUR	465.921,00	560.979,00	1,4
DB Real Estate Investment - grundbesitz-global (*1,00%, **5,00%)	9.050,00	EUR	470.516,50	473.224,50	1,2
DWS Euro-Renten (*0,63%, **3,00%)	10.340,00	EUR	470.050,50	477.708,00	1,2
DWS Finanzwerte (*1,45%, **4,00%)	12.730,00	EUR	465.633,60	456.879,70	1,1
DWS Grundbesitz Invest (*0,60%, **5,00%)	11.120,00	EUR	470.251,10	471.599,20	1,2
DWS Zürich Invest (*1,20%, **5,00%)	4.080,00	EUR	467.706,30	506.328,00	1,3
Gotharent - Cominvest (*0,65%, **3,60%)	8.750,00	EUR	471.197,50	471.625,00	1,2

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Oktober 2009

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Bestand	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Invesco European Small Cap Fonds (*2,00%, **5,00%)	16.040,00	EUR	469.267,50	475.104,80	1,2
UBS (D) Aktienfonds - Special I Deutschland (*1,20%, **4,00%)	1.360,00	EUR	467.651,90	454.838,40	1,1
UBS (D) Equity Fund - Mid Caps Germany (*1,80%, **4,00%)	3.250,00	EUR	466.830,00	437.775,00	1,1
UBS (D) Equity Fund - Small Caps Germany (*1,80%, **4,00%)	2.890,00	EUR	470.502,80	548.001,80	1,4
Zürich Invest Renten Euroland (*0,60%, **4,00%)	9.650,00	EUR	469.956,00	494.562,50	1,2
SUMME DEUTSCHLAND		EUR	7.033.306,10	7.226.002,10	18,1
GROSSBRITANNIEN					
M&G European Corporate Bond Fund C (*0,50%, **1,27%)	38.780,00	EUR	470.820,77	510.224,58	1,3
M&G European Smaller Companies C (*0,75%, **3,36%)	32.330,00	EUR	472.076,70	459.590,35	1,1
Threadneedle European High Yield Bond Fund 1 A (*1,25%, **5,00%)	566.810,00	EUR	469.812,95	537.959,37	1,3
Threadneedle European High Yield Bond Fund 1 EUR Gross acc. (*1,25%, **5,00%)	498.090,00	EUR	469.348,09	658.524,79	1,6
Threadneedle European High Yield Bond Fund 1 EUR Net acc. (*1,25%, **5,00%)	574.780,00	EUR	468.773,11	651.398,17	1,6
Threadneedle Investment Funds ICVC - European SmallerCompanies Fund (*1,50%,**0,00%)	184.310,00	EUR	470.143,29	441.606,76	1,1
SUMME GROSSBRITANNIEN			2.820.974,91	3.259.304,02	8,1
GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG					
Credit Suisse Bond Fund (Lux) Convert. Europe (*1,20%, **3,00%)	47.070,00	EUR	463.737,00	557.779,50	1,4
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Dividend Europe B (*1,92%, **5,00%)	3.860,00	EUR	466.539,90	459.378,60	1,1
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Italy B (*1,92%, **5,00%)	1.550,00	EUR	467.872,00	467.573,00	1,2
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Europe B (*1,92%, **5,00%)	430,00	EUR	464.893,10	445.905,70	1,1
Credit Suisse Equity Fund (Lux) Small Cap Germany B (*1,92%, **5,00%)	570,00	EUR	463.764,00	447.928,80	1,1

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Oktober 2009

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Bestand	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Credit Suisse Fund Lux Total Return Asia Pacific (*1,90%, **5,00%)	4.640,00	EUR	478.435,10	579.768,00	1,4
DWS Euro-Bonds (Long) (*0,625%, **3,00%)	400,00	EUR	473.613,50	474.800,00	1,2
DWS Euro-Bonds (Medium) (*0,625%, **2,00%)	360,00	EUR	476.521,50	487.760,40	1,2
DWS Euro-Corp Bonds (*0,75%, **3,00%)	5.920,00	EUR	468.428,70	523.268,80	1,3
DWS Euro-Corp High Yield (*1,00%, **3,00%)	18.700,00	EUR	471.150,50	577.456,00	1,4
DWS Europe Convergence Equity (*0,00%, **5,00%)	5.380,00	EUR	459.926,10	483.823,40	1,2
DWS Invest Euro Corp Bonds FC – Fonds (*0,50%, **0,00%)	4.460,00	EUR	470.270,70	520.036,00	1,3
Fidelity France A EUR (*1,50%, **5,25%)	14.540,00	EUR	470.321,10	470.514,40	1,2
FORTIS L Fund Bond Corporate Euro C (*0,75%, **5,00%)	1.480,00	EUR	469.227,90	510.052,40	1,3
FORTIS L Fund Bond Medium Term Euro C (*0,50%, **5,00%)	4.320,00	EUR	468.515,10	493.948,80	1,2
FORTIS L Fund Equity Health Care Europe C (*1,50%, **5,00%)	5.050,00	EUR	469.040,50	619.130,00	1,5
FORTIS L Fund Equity Netherlands C (*1,50%, **5,00%)	740,00	EUR	469.657,10	458.970,20	1,1
FORTIS L Fund Equity Small Caps Europe C (*1,75%, **5,00%)	1.140,00	EUR	462.538,50	442.194,60	1,1
FORTIS L Fund Equity Telecom Europe C (*1,50%, **5,00%)	5.650,00	EUR	466.731,00	515.280,00	1,3
FPM Funds - Stockpicker Germany All Cap (*0,90%, **4,00%)	3.420,00	EUR	470.484,30	555.647,40	1,4
Franklin European Small-Mid Cap Gr. A Acc. (*1,50%, **5,25%)	28.450,00	EUR	472.083,00	477.960,00	1,2
Gartmore SICAV - Continenta European Fund (*1,50%, **5,00%)	96.970,00	EUR	470.120,79	464.777,21	1,2
GS Global Emerging Markets Equity Portfolio E (*2,25%, **4,00%)	25.710,00	EUR	468.019,50	480.005,70	1,2
HSBC GIF Euroland Equity AD (*1,50%, **5,54%)	19.380,00	EUR	470.895,84	461.941,68	1,2
HSBC Global Investment Funds - Euro High Yield Bond (*1,20%, **5,54%)	29.090,00	EUR	469.610,10	662.379,30	1,7
Joseph Fund - Freestyle	750,00	EUR	80.999,72	45.030,00	0,1

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Oktober 2009

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Bestand	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Julius Bär Black Sea Fund (EUR) B (*1,60%, **5,00%)	18.480,00	EUR	470.598,30	496.927,20	1,2
Julius Bär Credit Opportunities Bond Fund B - Fonds (*0,90%, **3,00%)	4.790,00	EUR	474.115,90	587.685,10	1,5
Lupus alpha Smaller Euro Champions A – Fonds (*1,50%, **5,00%)	4.870,00	EUR	462.698,80	453.104,80	1,1
Morgan Stanley European Property Fund (EURO) I - Fonds (*0,75%, **0,00%)	24.850,00	EUR	470.011,00	465.937,50	1,2
Nordea-1 Danish Equity Fund BP-EUR – Fonds (*1,50%, **5,00%)	23.910,00	EUR	462.756,00	534.627,60	1,3
Nordea-1 European High Yield Bond Fund BP-EUR (*0,85%, **3,00%)	43.670,00	EUR	472.606,90	793.047,20	2,0
Pioneer Funds - Italian Equity A EUR (ND) (*1,25%, **5,00%)	72.740,00	EUR	435.817,60	433.530,40	1,1
Pioneer Investments Euro Medium Renten A EUR (DA) (*0,40%, **2,00%)	9.160,00	EUR	469.181,10	442.428,00	1,1
Sarasin Real Estate Equity Global (EUR) B (*1,50%, **5,00%)	5.280,00	EUR	469.278,30	444.259,20	1,1
Sarasin Sustainable Bond EURO (*1,00%, **3,50%)	4.560,00	EUR	471.373,50	473.692,80	1,2
Sarasin Sustainable Equity - Europe (*1,50%, **5,00%)	8.490,00	EUR	470.868,00	462.874,80	1,2
Schroder ISF EURO Corporate Bond Acc. A (*0,75%, **5,00%)	36.490,00	EUR	471.548,30	557.567,20	1,4
UBS (Lux) Bond Fund - Convert Europe P-dist. (*1,80%, **3,00%)	4.200,00	EUR	473.269,50	477.078,00	1,2
UBS (Lux) Equity Fund - Mid Caps Europe (EUR) P-acc (*1,92%, **5,00%)	1.070,00	EUR	460.336,60	441.888,60	1,1
UBS (Lux) Medium Term Bond Fund - EUR P-acc (*0,60%, **3,00%)	2.620,00	EUR	470.492,30	475.346,60	1,2
UBS (Lux) Money Market Invest - EUR B (*0,00%, **1,00%)	1.080,00	EUR	469.173,90	453.189,60	1,1
World Express Funds I - Emerging Markets Low Duration AEH (1,15%, **2,00%)	32.840,00	EUR	471.351,50	474.538,00	1,2
Aberdeen Global - Asia Pacific Fund (* 1,75%,** 6,00%)	13.590,00	USD	461.984,58	465.321,98	1,2
Credit Suisse BF Lux Em MK - B (*1,20% ,**3,00%)	300,00	USD	471.923,35	513.946,25	1,3

Zusammensetzung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. Oktober 2009

Wertpapierbezeichnung	Anzahl / Bestand	Whg	Einstandswert in EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Fidelity Funds - Latin America Fund A (USD) - Fonds (*1,50%, **5,25%)	17.450,00	USD	433.268,44	446.322,37	1,1
HSBC GIF Singapore Equity AC – Fonds (*1,50%, **5,54%)	22.000,00	USD	484.254,13	488.913,08	1,2
HSBC Global Investment Funds - Indian Equity CAP (*1,50%, **5,54%)	4.470,00	USD	479.564,36	471.221,60	1,2
HSBC Global Investment Funds - Korean Equity (*1,50%, **5,54%)	54.400,00	USD	476.829,60	458.861,40	1,1
JPM Funds - JF Pacific Technology D (acc) - USD (*2,50%, **5,00%)	54.220,00	USD	456.347,47	438.628,31	1,1
Templeton BRIC Fund N (acc) USD (*2,60%, **0,00%)	40.750,00	USD	441.147,55	457.401,67	1,1
UBS (Lux) Equity Fund - Global Multi Tech (USD) P-acc (*2,04%, **5,00%)	5.200,00	USD	461.547,11	475.741,56	1,2
SUMME GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG			23.915.740,64	25.367.390,71	63,4
IRLAND					
Baring Australia Fund (EUR) (*1,25%, **5,00%)	6.910,00	EUR	460.787,20	291.532,90	0,7
Janus Global Life Sciences Fund - A Euro (*1,55%, **5,50%)	49.280,00	EUR	475.156,70	465.203,20	1,2
Janus US Short-Term Bond Fund - A2 Euro – Fonds (*0,65%, **3,09%)	29.860,00	EUR	466.510,70	515.383,60	1,3
Metzler European Smaller Companies (*1,25%, **5,00%)	4.450,00	EUR	465.701,00	443.709,50	1,1
Invesco Korean Equity Fund C - Fonds (*1,50%, **5,25%)	37.190,00	EUR	477.043,22	461.317,46	1,2
SUMME IRLAND			2.345.198,82	2.177.146,66	5,4
SUMME FONDS			36.115.220,47	38.029.843,49	95,0
SUMME NICHT AMTLICH NOTIERTE WERTPAPIERE			36.115.220,47	38.029.843,49	95,0
SUMME WERTPAPIERBESTAND			36.583.462,77	38.341.814,15	95,8

(* Verwaltungsvergütung, ** Ausgabeaufschlag) Durch Rundung der Prozentanteile können bei der Berechnung geringfügige Rundungsdifferenzen entstehen. Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder über die Depotbank und die Zahlstellen erhältlich.



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht für die Zeit vom 1. Mai 2009 bis zum 31. Oktober 2009

1.) Allgemeines

Der Fonds David Fund („Fonds“) ist ein rechtlich unselbstständiges Sondervermögen („fonds commun de placement“) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten („Fondsvermögen“), 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 133 des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 20. Dezember 2002“). Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Das Rechnungsjahr des Fonds beginnt am 1. Mai und endet am 30. April des folgenden Jahres.

2.) Rechnungslegungsgrundsätze

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 Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

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 und auf zwei Dezimalstellen gerundet.
5. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zu den zuletzt verfügbaren Kursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

- b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- c) Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreises 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 Netto-Vermögenswert bestimmt wird, nicht bewertet werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- d) Der Wert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden (OTC-Derivate), entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, 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 zugrundeliegende Zinsentwicklung.
- e) OGAW bzw. OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 nachprüfbar, Bewertungsregeln festlegt.
- f) 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.
- g) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letztverfügbaren Devisenmittelkurs 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. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3. Kosten

Kosten, die aus dem Teilfondsvermögen des David Fund – One erstattet werden:

1. Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von 0,16% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlichen täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

2. Anlageberatervergütung

Der Anlageberater erhält eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,80% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlich täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Daneben erhält der Anlageberater aus dem Teilfondsvermögen eine wertentwicklungsorientierte Zusatzvergütung („Performance Fee“), sofern die Wertentwicklung des Netto-Teilfondsvermögens 5,00% p.a. übersteigt („Hurdle Rate“). Die Performance Fee beläuft sich auf 25,00% des Vermögenszuwachses, um den die Hurdle Rate übertriften wird.

Die Performance Fee geht zu Lasten des Teilfondsvermögens und wird am Ende des Berechnungszeitraumes ausgezahlt. Der Berechnungszeitraum umfasst ein Geschäftsjahr.

Der Vermögenszuwachs wird auf Grundlage der Wertentwicklung der Anteilwerte, des Netto-Teilfondsvermögens, das dieser Anteilwertentwicklung zugrundeliegt, und unter Berücksichtigung eines historischen Höchststandes während eines vorhergehenden Berechnungszeitraums („High Watermark“) ermittelt. Eine etwaige Performance Fee wird bewertungstäglich ermittelt und abgegrenzt, sofern der Anteilpreis über der High Watermark liegt.

Die Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

3. Depotbankvergütung

Die Depotbank erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung in Höhe von 0,06% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlich täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens zuzüglich Transaktionsgebühren. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

4. Zentralverwaltungsdienstleistungsvergütung

Die Zentralverwaltungsstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben eine Vergütung in Höhe von 0,06% p.a., berechnet auf Basis des durchschnittlich täglich ermittelten Netto-Teilfondsvermögens. Diese Vergütung wird monatlich nachträglich ausgezahlt und versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

5. Register- und Transferstellenvergütung

Die Register- und Transferstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Register- und Transferstellenvertrag eine Vergütung in Höhe von bis zu EUR 30,00 je Anlagekonto bzw. bis zu EUR 45,00 je Konto mit Sparplan und/oder Entnahmeplan sowie eine jährliche Grundgebühr in Höhe von bis zu EUR 3.000,00, die am Ende eines jeden Kalenderjahres nachträglich berechnet und ausgezahlt werden. Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

6. Vertriebsstellenvergütung

Die Vertriebsstelle erhält für die Erfüllung ihrer Pflichten aus dem jeweiligen Teilfondsvermögen eine monatliche Betreuungsvergütung in Höhe von EUR 1.500,00, die monatlich nachträglich ausgezahlt wird. Diese Vergütung versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

7. Weitere Kosten

Daneben können dem Teilfondsvermögen die in Artikel 11 des Verwaltungsreglements aufgeführten Kosten belastet werden.

Kosten, die von den Anlegern zu tragen sind:

Ausgabeaufschlag: (zugunsten der Vertriebsstelle)	max. 5,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner
Umtauschprovision: (bezogen auf den Anteilwert der zu erwerbenden Anteile zugunsten der Vertriebsstelle)	keine

Bei Anlagen in Zielfonds kann es auf Ebene der Zielfonds ebenfalls zur Erhebung eines Ausgabeaufschlags und Rücknahmeabschlags kommen. Generell kann es bei dem Erwerb von Anteilen an Zielfonds zur Erhebung einer Verwaltungsvergütung auf Ebene des Zielfonds kommen. Dies kann zu einer doppelten Kostenbelastung führen. Der Fonds wird dabei nicht in Zielfonds anlegen, die einer Verwaltungsvergütung von mehr als 3,00% unterliegen.

Verwendung der Erträge:

Die Erträge des Teilfonds werden thesauriert.

4. Gründungskosten

Die Kosten für die Gründung des Fonds und die Erstausgabe von Anteilen werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben.

Die Aufteilung der Gründungskosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt auf die jeweiligen Teilfondsvermögen pro rata durch die Verwaltungsgesellschaft. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Auflegung abgeschrieben.

5. Steuern

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“, in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Anteile der Anteilklassen, die nicht-natürlichen Personen im Sinne des Artikels 129 (2) d) des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen bestimmt sind, unterliegen einer „taxe d’abonnement“ in Höhe von 0,01% p.a. Die Verwaltungsgesellschaft stellt sicher, dass Anteile an diesen Anteilklassen nur von nicht-natürlichen Personen erworben werden.

Die „taxe d’abonnement“ wird vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen berechnet und ausgezahlt. 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 Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

6. Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ enthält die noch nicht gezahlten Aufwendungen des laufenden Geschäftsjahres. Hierbei handelt es sich um die „taxe d’abonnement“, die Verwaltungsvergütung, die Depotbankgebühren, die Prüfungskosten, die Investment Advisory Fee, die Performance Fee, die Vertriebsgebühren, die Zentralverwaltungsvergütung sowie die Register- und Transferstellenvergütung.

7. Umrechnungskurs

Für die Umrechnung sämtlicher in Währung lautender Vermögensgegenstände, die nicht auf Euro lauten, wurde der nachfolgende Devisenmittelkurs zum Bilanzstichtag angewandt:

US-Dollar (USD) 1 = 0,67414 EUR

8. Entwicklung des Netto-Fondsvermögens

	Netto-Fondsvermögen		Netto-Fondsvermögen pro Anteil	
David Fund – One				
30. April 2007	EUR	33.360.870,22	EUR	121,35
30. April 2008	EUR	27.489.199,19	EUR	113,24
30. April 2009	EUR	33.107.944,17	EUR	108,64
31. Oktober 2009	EUR	40.026.084,70	EUR	121,89

9. Zusätzliche Information für den Anleger in der Schweiz

Die Kennzahlen per 31. Oktober 2009 lauten wie folgt:

Total Expense Ratio:	1,71%
Portfolio Turnover Rate:	476,02%

Als Vertreter in der Schweiz ist die FORTUNE Fund Services AG, Zürich, zugelassen. Bei ihr können alle erforderlichen Informationen wie das Fondsreglement, der Prospekt, der vereinfachte Prospekt, die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe sowie der Jahres- oder Halbjahresbericht unter folgender Adresse kostenlos bezogen werden:

FORTUNE Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001 Zürich

Tel.: +41 44 396 96 96,
Fax: +41 44 396 96 99

Homepage: www.fortune-funds.ch
E-Mail: info@fortune-funds.ch





www.david-one.com