

FONDS
D I R E K T

Fonds Direkt Sicav
RCS Luxembourg B-70709



Skyline-Fonds
Halbjahresbericht zum 31.März 2010

"Investmentfonds gemäß Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002
über Organismen für gemeinsame Anlagen"

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG:

- Investmentgesellschaft:** Fonds Direkt Sicav
4, rue Thomas Edison · L-1445 Luxemburg-Strassen
- Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft:** Vorsitzender des Verwaltungsrates:
Claude Kremer, Avocats à la Cour Arendt & Medernach
- Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:
Detlev Born
Vorstand der Fonds Direkt Aktiengesellschaft für Investmentberatung
- Verwaltungsratsmitglieder:
Volker Stumpe
Vorstand der Fonds Direkt Aktiengesellschaft für Investmentberatung
(bis 14. Februar 2010)
- Ralf Hammerl
Leiter Portfoliomanagement · DZ BANK International S.A.
- Dominik Schneider (seit 11. März 2010)
- Verwaltungsgesellschaft:** IPConcept Fund Management S.A.
4, rue Thomas Edison · L-1445 Luxemburg-Strassen
- 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.
- Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft:** Nikolaus Rummler
Matthias Schirpke
- Depotbank und Zentralverwaltungsstelle/Register- und Transferstelle:** DZ BANK International S.A.
4, rue Thomas Edison · L-1445 Luxemburg-Strassen
- Zahlstelle:** Großherzogtum Luxemburg Deutschland
DZ BANK International S.A. DZ BANK AG
4, rue Thomas Edison Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
L-1445 Luxemburg-Strassen Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main
- Fondsmanager:** Fonds Direkt Aktiengesellschaft für Investmentberatung
Seifgrundstr. 2 · D-61348 Bad Homburg v.d.H
- Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft:** PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch · L-1014 Luxemburg

**Vertriebsstelle
in Deutschland:**

Fonds Direkt
Aktiengesellschaft für
Investmentberatung
Seifgrundstr. 2
D-61348 Bad Homburg v.d.H.

Tel.: 06172- 76450
Fax: 06172-7645200
e-mail: info@fonds-direkt.de
www.fonds-direkt.de

Inhaltsverzeichnis

Skyline-Fonds für Ihren Anlageerfolg

Seite 4-5

Halbjahresberichte

Fonds Direkt Sicav-Skyline Klassik Seite 6-10

Fonds Direkt Sicav-Skyline Dynamik Seite 11-15

Fonds Direkt Sicav Seite 16

Erläuterungen zum Halbjahresbericht Seite 17

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschliesslich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Skyline-Fonds für Ihren Anlageerfolg

Stellen Sie sich vor, Sie nähern sich einer internationalen Metropole. Schon von Ferne erblicken Sie die Skyline, deren Gebäude sich markant von dem grauen Häusermeer hervorheben und der Stadt einen eigenen Charakter verleihen.

Auch die Investmentwelt hat eine "Skyline": Sie besteht aus herausragenden Fonds, die sich im Vergleich zu den vielen anderen besonders auszeichnen; sei es durch eine überdurchschnittliche Performance, geringe Schwankungen oder eine spezielle Ausrichtung. Aus diesen Spitzenfonds wählen wir die besten aus und verknüpfen sie zu Portefeuilles. Natürlich achten wir dabei auf attraktive Renditechancen und eine breite Risikostreuung.

Die Fonds Direkt Sicav bietet Ihnen zwei Teilfonds mit unterschiedlichen Anlagestrategien:

- den Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik, im Folgenden Fonds Direkt Skyline Klassik oder Skyline Klassik genannt,
- und den Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik, im Folgenden Fonds Direkt Skyline Dynamik oder Skyline Dynamik genannt.



Setzen Sie auf die Kurschancen an den internationalen Aktienmärkten, dann entspricht der **Fonds Direkt Skyline Dynamik** Ihrem Anlageprofil. Er investiert ausschließlich in Aktienfonds und ist weltweit ausgerichtet.

Ziehen Sie eine weniger schwankungsintensive Anlage vor, dann kommt der **Fonds Direkt Skyline Klassik** in Betracht. Je nach Börsenlage liegt sein Anlageschwerpunkt auf Aktien- oder Rentenfonds. Es handelt sich um ein gemischtes Fondsdepot mit überschaubarem Risiko, mit dem jedoch günstige Börsenphasen genutzt werden können.

Mit den Skyline Fonds investieren Sie in eine steuerlich optimierte und unkomplizierte Fondsvermögensverwaltung. Die Fondsdepots werden aktiv verwaltet und der jeweiligen Marktlage angepasst. Die Depotführung erfolgt durch die DZ BANK International S.A. in Luxembourg und ist kostenfrei. Auf Einmalanlagen und Sparpläne ab 50,- EURO monatlich erhalten Sie Vorzugskonditionen von der Fonds Direkt AG. Weitere Informationen können Sie unter 0 61 71 - 63 74 50 anfordern.

➤ Skyline Dynamik – Auszeichnungen 2009

Der Skyline Dynamik erhielt zwei Visio Awards für die Zeiträume über drei und fünf Jahre, von 144 Fonds war er jeweils unter den zehn besten. Von der französischen Rating-Agentur fundclass wurde der Skyline Dynamik als bester internationaler Aktienfonds aus Luxemburg ausgezeichnet.

Awards 2010

EUROFONDS

Le Monde/El País/La Stampa/Tageblatt/Le Jeudi/Fonds NL

FUNDCLASS

THE QUANTITATIVE RATING AGENCY FOR EUROPEAN FUNDS

The stars of Collective Investment Schemes



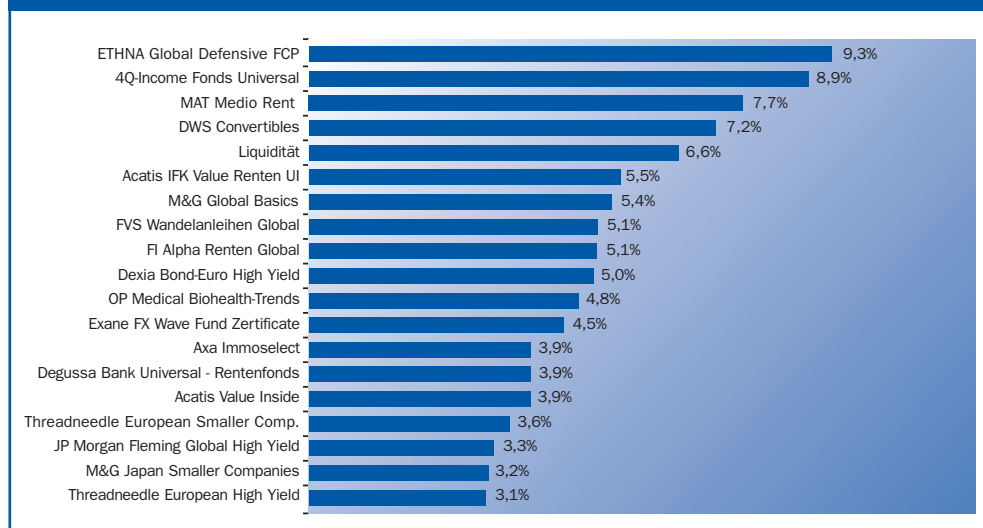
➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik

Rückblick

Im vierten Quartal 2009 verlief die Entwicklung an den Kapitalmärkten wieder etwas ruhiger als in den Monaten zuvor. Aktien, Hochzinsanleihen und andere Papiere mit höherem Risiko hatten sich seit Mitte März 2009 kräftig erholt. Doch viele Anleger zögerten noch oder haben nur Anfangspositionen gekauft. Sie wollten erst einmal abwarten, ob die Erholung der Weltwirtschaft stabil verläuft und sich nicht als „Scheinblüte“ erweist. Zweifel kamen

Quartals neue Höchststände. Dazu haben auch positive Wirtschaftsnachrichten aus den USA und Europa beigetragen. Die Frühindikatoren hatten sich verbessert, der Arbeitsmarkt erholte sich und steigende Exportzahlen stützten die Konjunktur in Europa. Dazu hat der schwache Euro maßgeblich beigetragen. Vermutlich waren es zunächst bessere Wachstumsperspektiven in den USA, die den Euro drückten, doch die Schuldenproblematik der europäischen Peripherieländer rückte

Skyline Klassik – Zusammensetzung des Fondsvermögens



immer wieder auf und führten zu Kurskorrekturen. Ein regelrechter Einbruch erfolgte Anfang 2010. Die Märkte waren noch gut in das neue Jahr gestartet, doch Befürchtungen über eine erneute Krise trieben die Kurse nach unten. Schließlich konnten die Regierungen und Notenbanken die Investoren doch noch beruhigen, indem sie eine stabile Geld- und Fiskalpolitik mit niedrigen Zinsen und ausreichender Liquidität signalisierten.

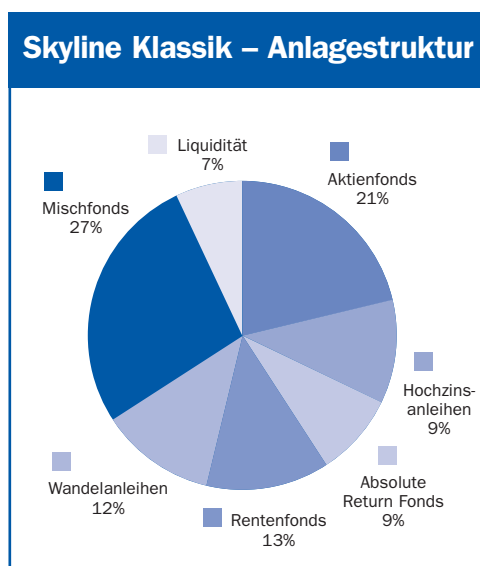
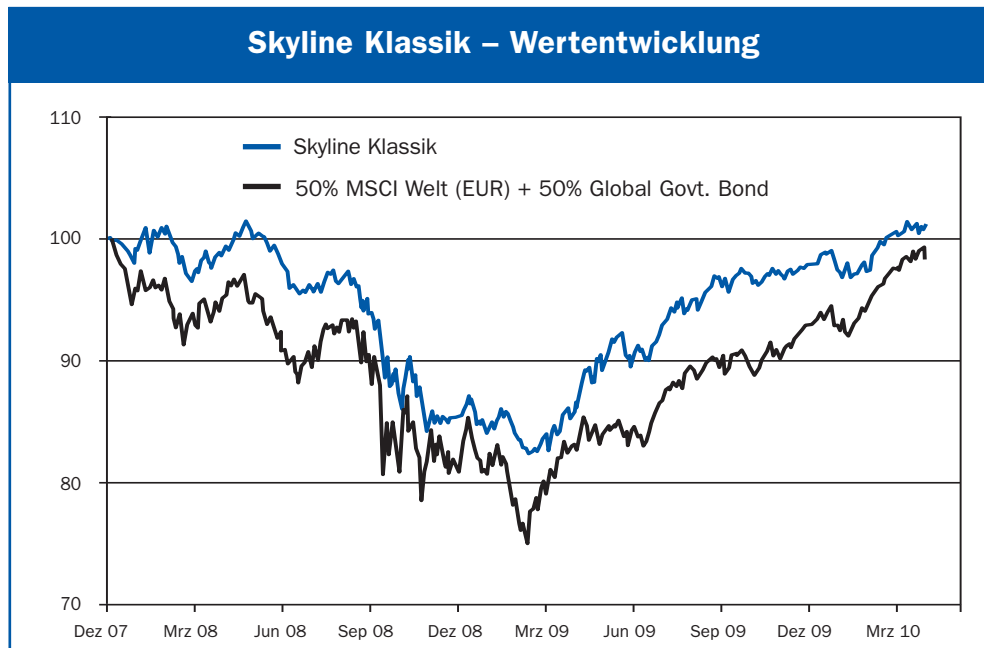
Im März 2010 kehrte das Vertrauen zurück und viele Märkte erreichten Ende des 1.

mehr und mehr in den Blickpunkt. Der Druck der Märkte ließ den Euro weiter sinken und zwang schließlich die Euro-Staaten zu einem Hilfspaket, um eine erneute Krise zu vermeiden.

In der Aufwärtsbewegung ab März 2009 war der Skyline Klassik stets in Aktien investiert, um von den steigenden Kursen an den Börsen zu profitieren. Der Aktienanteil lag zwischen 25% und 40%, je nach Marktlage. Phasenweise wurde der Aktienanteil durch den Verkauf von Indexfutures abgesichert. Das Portefeuille der

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik



Aktienquote bestand aus reinen Aktienfonds, Mischfonds und Wandelanleihenfonds. Dabei wurden auch Spezialitäten beigemischt wie zum Beispiel ein Biotechnologie-Fonds oder ein Fonds mit japanischen Nebenwerten.

Allerdings wurde wegen der konservativen Ausprägung des Skyline Klassik auf ein flexibles Management und einen Absolute-Return-Ansatz geachtet. Die Rentenseite

wurde überwiegend mit Fonds abgedeckt, die in Hochzinsleihen investieren. Mit Rücksicht auf die defensive Ausrichtung des Portfolios lag der Schwerpunkt weiterhin im Euro, Dollar-Anlagen sind zwar beigemischt worden, eine strategische Dollarquote wurde jedoch nicht angestrebt.

Im Jahr 2009 erreichte der Skyline Klassik eine Wertentwicklung von +14,5%, in den ersten drei Monaten 2010 waren es +2,56% und im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2009/2010 +3,88%.

Ausblick

Die hohe Staatsverschuldung wird die internationalen Kapitalmärkte noch lange beschäftigen. Immer wieder wird es zu Spekulationen gegen einzelne Staaten oder Währungen kommen. Die Märkte werden daher volatil bleiben. Substanzwerte dürften gefragt sein, gegenüber Staatsanleihen wird dagegen die Skepsis wachsen. Der Skyline Klassik wird weiterhin aktiv aber vorsichtig seine Chancen nutzen.

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2010 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 5.757.465,80)	6.275.598,00
Bankguthaben	369.445,27
Zinsforderungen	247,21
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	337.079,43
	6.982.369,91
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-239,38
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.225,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-239.736,80
Sonstige Passiva *	-25.709,49
	-266.910,67
Netto-Teilfondsvermögen	6.715.459,24
Umlaufende Aktien	56.164,8550
Aktienwert	119,57

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTEILUNG (nach Emittenten)

Deutschland	37,15 %
Luxemburg	36,49 %
Großbritannien	15,27 %
Frankreich	4,54 %
Wertpapiervermögen	93,45 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	5,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,07 %
	100,00 %

WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG

Investmentfondsanteile	88,91 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,54 %
Wertpapiervermögen	93,45 %
Terminkontrakte	-0,02 %
Bankguthaben	5,50 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,07 %
	100,00 %

**AUSGABEAUF SCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNGEN DER ZIELFONDS PER 31. März 2010:

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


Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik
VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2010

Wertpapiere	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	% vom NTFV*
Investmentfondsanteile **							
Deutschland							
4Q – Income Fonds Universal	EUR	34.100	–	34.100	17,4700	595.727,00	8,87
ACATIS ifK Value Renten UI	EUR	8.000	–	8.000	46,5200	372.160,00	5,54
AXA Immoselect	EUR	–	4.600	4.500	58,4600	263.070,00	3,92
Degussa Bank							
Universal-Rentenfonds	EUR	–	–	6.500	40,1600	261.040,00	3,89
DWS Convertibles	EUR	–	–	4.000	121,5300	486.120,00	7,24
MAT Medio Rent	EUR	–	–	8.000	64,5500	516.400,00	7,69
						2.494.517,00	37,15
Großbritannien							
M&G Investment Funds (1)							
– M&G Global Basics Fund	EUR	17.000	–	17.000	21,2453	361.170,10	5,38
M&G Investment Funds (1)							
– M&G Japan Smaller							
Companies Fund	EUR	20.000	–	20.000	10,7120	214.240,00	3,19
Threadneedle Investment							
Funds ICVC – European High							
Yield Bond Fund	EUR	–	–	145.000	1,4477	209.916,50	3,13
Threadneedle Investment Funds							
ICVC – European Smaller							
Companies Fund	EUR	75.000	125.000	75.000	3,1925	239.437,50	3,57
						1.024.764,10	15,27
Luxemburg							
ACATIS CHAMPIONS SELECT							
– WALLBERG ACATIS VALUE IN.	EUR	–	–	4.500	57,8600	260.370,00	3,88
Dexia Bonds-Euro High Yield	EUR	205	–	540	627,7900	339.006,60	5,05
ETHNA Global Defensiv FCP	EUR	4.800	–	4.800	129,9900	623.952,00	9,28
FI Alpha – Alpha Renten Global Fund	EUR	–	–	3.750	91,4800	343.050,00	5,11
FVS – Wandelanleihen Global	EUR	–	–	2.700	127,4500	344.115,00	5,12
JPMorgan Fleming Investment							
Funds – Global High Yield							
Bond Fund	EUR	–	1.550	1.550	141,6300	219.526,50	3,27
OP MEDICAL BioHe@lth – Trends	EUR	2.550	2.300	2.550	125,9900	321.274,50	4,78
						2.451.294,60	36,49
						5.970.575,70	88,91
Investmentfondsanteile							
Zertifikate							
Notierte Titel							
Frankreich							
Exane Finance/FX Wave Fund							
Ltd. Zert. Perp.	EUR	350	20	330	924,3100	305.022,30	4,54
						305.022,30	4,54
						305.022,30	4,54
Notierte Titel							
Zertifikate							
Wertpapiervermögen							
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
DAX Performance-Index Future							
Juni 2010		2	–	2		-125,00	0,00
EUREX Dow Jones EURO							
STOXX 50 Index Future Juni 2010		10	–	10		-1.100,00	-0,02
						-1.225,00	-0,02
						-1.225,00	-0,02
Long-Positionen							
Terminkontrakte							
Bankguthaben - Kontokorrent							
						369.445,27	5,50
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							
						71.640,97	1,07
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							
						6.715.459,24	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01. OKTOBER 2009 BIS ZUM 31. MÄRZ 2010:

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

Wertpapiere		Zugänge	Abgänge
Investmentfondsanteile **			
Deutschland			
Keppler Lingohr Global Equity INKA Mutual Fund	EUR	–	8.450
SELECT TRADE-UNIVERSAL-FONDS	EUR	3.100	3.100
Frankreich			
Carmignac Patrimoine	EUR	–	50
Großbritannien			
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC – Target Return Fund	EUR	180.000	530.000
Luxemburg			
BlackRock Global Funds – Latin America Fund	EUR	3.200	3.200
BlackRock Global Funds – World Mining Fund	EUR	4.000	4.000
Fidcum SICAV – Contrarian Value Euroland	EUR	2.300	6.200
FPM Funds SICAV – Stockpicker Germany All Cap	EUR	–	1.200
LuxTopic – Aktien Europa	EUR	–	20.000
Terminkontrakte			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2009		46	23
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010		20	20

TERMINKONTRAKTE ZUM 31. MÄRZ 2010

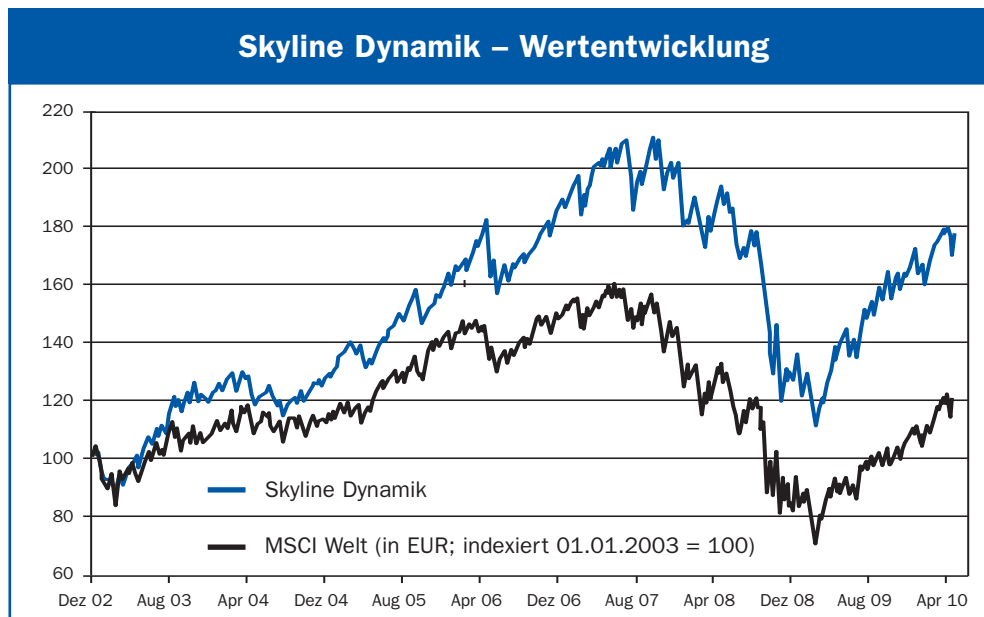
	Bestand	Verpflichtungen (EUR)	% vom NTFV*
Longpositionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future Juni 2010	2	307.925,00	4,59
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010	10	287.100,00	4,27
		595.025,00	8,86
Long-Positionen		595.025,00	8,86
Terminkontrakte		595.025,00	8,86

*NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

DEWISENKURSE

Zum 31. März 2010 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Fondswährung Euro.

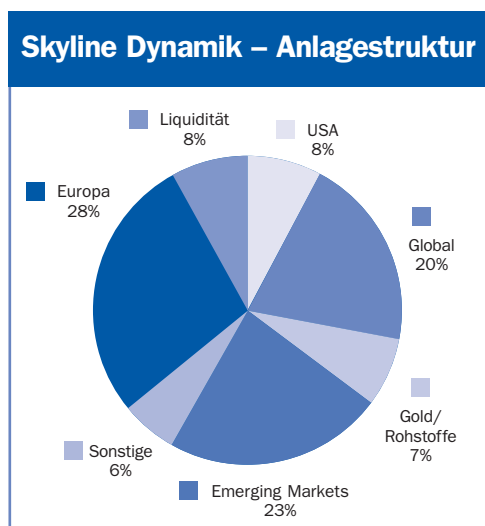
➤ *Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik*



Rückblick

Die internationalen Aktienmärkte schlossen das Jahr 2009 nach einer kurzen Verschnaufpause im vierten Quartal mit neuen Höchstständen ab. Zuversichtlich blick-

neue Impulse durch die wieder einsetzende Nachfrage aus den asiatischen Emerging Markets und den schwachen Euro, der wie ein zusätzliches Konjunkturprogramm wirkte.



te man in das neue Börsenjahr, denn die Rahmenbedingungen hatten sich spürbar verbessert. Die Konjunktur in den USA nahm wieder Fahrt auf, dies zeigten die Frühindikatoren und die Stabilisierung des Arbeitsmarktes. Abgesehen von Großbritannien war Europa glimpflich durch die Krise gekommen. Die Wirtschaft erholte sich, und vor allem der Export bekam

Das Börsenjahr startete jedoch trotzdem mit einer kräftigen Korrektur, die viele Indizes rund 10% nach unten drückte. Auslöser waren Befürchtungen über eine erneute Bankenkrise. Doch die Regierungen und Notenbanken signalisierten den Marktteilnehmern auf längere Sicht niedrige Zinsen und eine großzügige Liquiditätsversorgung. In der anschließenden Rallye erreichten die Kurse wieder neue Höchststände. Der Euro geriet allerdings zunehmend unter Druck, da die Hohe Verschuldung einiger Euroländer die Rentenmärkte verunsicherte.

Der Skyline Dynamik war bis Ende 2009 in Aktien meist voll investiert. Das Portfolio bestand überwiegend aus Standardwertfonds. Schwerpunkte bildeten Europa, die Emerging Markets und weltweit angelegte Fonds. Als Kasseersatz wurden

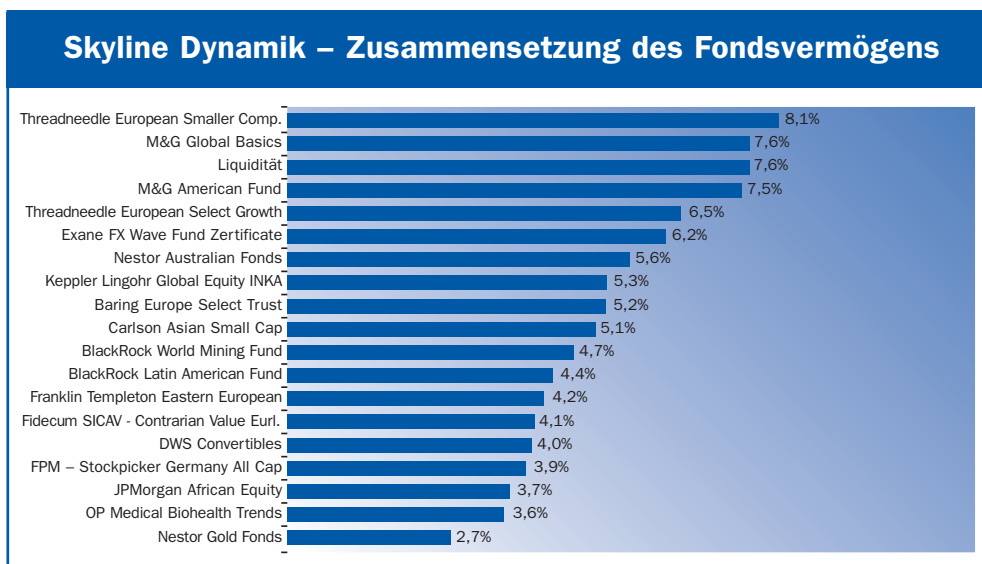
Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik

je nach Börsenlage auch Fonds mit Absolute Return Strategien beigemischt. In der Korrektur Anfang 2010 ist die Aktienquote stärker zurückgefahren worden. Im Februar wurde dann wieder eine Vollinvestition erreicht. Aufgrund der Euroschwäche ist der Fremdwährungsanteil bis auf über 50% angehoben worden.

2009 erreichte der Skyline Dynamik eine Wertentwicklung von über 30% und lag

schöpft werden können. Die Inflation wird wegen der immer noch gedrückten Konjunktur und der anhaltenden Globalisierungseffekte wohl nicht ausufernd, der Zinsanstieg dürfte jedoch reichen, die Aussichten für Renten unattraktiv erscheinen zu lassen. Da Zertifikate und viele andere Finanzinstrumente seit der Finanzkrise gemieden werden, sind Aktien in der Gunst der Anleger wieder gestiegen. Zudem haben viele Investoren



damit deutlich vor dem MSCI Welt (EUR), dem DAX und dem DJ EURO STOXX 50. Ende März lag die Performance für das erste Halbjahr des Geschäftsjahres 2009/2010 bei +11,02%.

Ausblick

Die weltweite Staatsverschuldung wird die Märkte in den nächsten Jahren prägen. Die Regierungen werden versuchen, die Zinsen niedrig zu halten, damit der Schuldendienst geleistet werden kann. Dennoch könnten die Zinsen leicht steigen, denn die zur Unterstützung der Wirtschaft in den Kreislauf gepumpte Überschussliquidität wird nicht völlig abge-

den Kursanstieg seit März 2009 nicht oder mit einem niedrigen Aktienanteil mitgemacht. Sie werden in Korrekturphasen zugreifen, so dass weiter eine ausreichende Nachfrage besteht.

Der Substanzwert der Aktie als langfristige Anlage steht wieder im Vordergrund. Sie wird nicht mehr nur für Spekulationszwecke gekauft, entscheidend ist die Beteiligung an dem jeweiligen Unternehmen als Sachwert, wie bei Rohstoffen, Immobilien oder Edelmetallen. Die Aktienauswahl aktiver Manager wird deshalb immer wichtiger, Indizes und Benchmarks rücken in den Hintergrund.

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2010 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 27.435.687,51)	30.919.158,49
Bankguthaben	3.639.779,99
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.500,00
Zinsforderungen	788,51
Forderungen aus Absatz von Aktien	969,20
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	858.173,94
	35.420.370,13
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.121,33
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.884.753,00
Sonstige Passiva *	-81.363,34
	-1.968.237,67
Netto-Teilfondsvermögen	33.452.132,46
Umlaufende Aktien	275.388,3081
Aktienwert	121,47

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

GEOGRAPHISCHE LÄNDERAUFTeilUNG (nach Emittenten)

Luxemburg	42,01 %
Großbritannien	34,93 %
Deutschland	9,27 %
Frankreich	6,22 %
Wertpapiervermögen	92,43 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	10,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,31 %
	100,00 %

WIRTSCHAFTLICHE AUFTeilUNG

Investmentfondsanteile	86,21 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,22 %
Wertpapiervermögen	92,43 %
Terminkontrakte	0,00 %
Bankguthaben	10,88 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-3,31 %
	100,00 %

** AUSGABEAUFSCHLÄGE, RÜCKNAHMEABSCHLÄGE UND VERWALTUNGSVERGÜTUNGEN DER ZIELFONDS PER 31. März 2010:

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

➤ Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. MÄRZ 2010

Wertpapiere	Währung	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge	Bestand	Kurs	Kurswert (EUR)	% vom NTFV*
Investmentfondsanteile **							
Deutschland							
DWS Convertibles	EUR	11.000	–	11.000	121,5300	1.336.830,00	4,00
Kepler Lingohr Global Equity							
INKA Mutual Fund	EUR	38.000	57.000	38.000	46,3800	1.762.440,00	5,27
						3.099.270,00	9,27
Großbritannien							
Baring Europe Select Trust	EUR	–	–	100.000	17,5200	1.752.000,00	5,24
M&G Investment Funds (1) ICVC							
– M&G American Fund	EUR	300.000	180.000	300.000	8,3457	2.503.710,00	7,48
M&G Investment Funds (1) ICVC							
– M&G Global Basics Fund	EUR	40.000	–	120.000	21,2453	2.549.436,00	7,62
Threadneedle Investment							
Funds ICVC – European Select							
Growth Fund	EUR	1.500.000	–	1.500.000	1,4457	2.168.550,00	6,48
Threadneedle Investment							
Funds ICVC – European Smaller							
Companies Fund	EUR	470.000	270.000	850.000	3,1925	2.713.625,00	8,11
						11.687.321,00	34,93
Luxemburg							
BlackRock Global Funds							
– Latin America Fund	EUR	41.000	18.000	23.000	63,7900	1.467.170,00	4,39
BlackRock Global Funds							
– World Mining Fund	EUR	55.000	25.000	30.000	52,3500	1.570.500,00	4,69
Carlson Fund Equity							
– Asian Small Cap	EUR	250.000	250.000	350.000	4,8767	1.706.845,00	5,10
Fidecum SICAV – Contrarian							
Value Euroland	EUR	13.000	26.000	25.000	54,5300	1.363.250,00	4,08
FPM Funds SICAV							
– Stockpicker Germany All Cap	EUR	3.500	6.500	7.000	187,4800	1.312.360,00	3,92
Franklin Templeton Investment							
Fund SICAV – Templeton Eastern							
Europe Fund	EUR	25.000	45.000	50.000	28,3700	1.418.500,00	4,24
JPMorgan Funds SICAV							
– Africa Equity	EUR	80.000	–	80.000	15,3100	1.224.800,00	3,66
NESTOR Australien Fonds	EUR	–	3.500	6.500	290,4600	1.887.990,00	5,64
NESTOR Gold Fonds	EUR	5.000	–	5.000	180,9100	904.550,00	2,71
OP MEDICAL BioHe@lth – TrendsEUR	EUR	9.500	–	9.500	125,9900	1.196.905,00	3,58
						14.052.870,00	42,01
Investmentfondsanteile						28.839.461,00	86,21
Zertifikate							
Notierte Titel							
Frankreich							
Exane Finance/FX Wave Fund							
Ltd. Zert. Perp.	EUR	2.650	400	2.250	924,3100	2.079.697,49	6,22
						2.079.697,49	6,22
Notierte Titel						2.079.697,49	6,22
Zertifikate						2.079.697,49	6,22
Wertpapiervermögen						30.919.158,49	92,43
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
EUR							
DAX Performance-Index Future Juni 2010		16	0	16		5.500,00	0,01
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index							
Future Juni 2010		80	0	80		-4.000,00	-0,01
						1.500,00	0,00
Long-Positionen						1.500,00	0,00
Terminkontrakte						1.500,00	0,00
Bankguthaben – Kontokorrent						3.639.779,99	10,88
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-1.108.306,02	-3,31
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						33.452.132,46	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

➤ Fonds Direkt Sicav – Dynamik

ZU- UND ABGÄNGE VOM 01. OKTOBER 2009 BIS ZUM 31. MÄRZ 2010:

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

		Zugänge	Abgänge
Wertpapiere			
Investmentfondsanteile **			
Frankreich			
Carmignac Emergents	EUR	1.800	4.800
Luxemburg			
ACATIS CHAMPIONS SELECT – WALLBERG ACATIS VALUE INSIDE	EUR	0	30.000
Gartmore SICAV – Continental European Fund	EUR	0	400.000
LuxTopic – Aktien Europa	EUR	55.000	125.000
Vereinigte Staaten von Amerika			
Janus Capital Funds PLC. - US Strategic Value Fund	EUR	0	140.000
Terminkontrakte			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2009		175	100
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2010		50	50

TERMINKONTRAKTE ZUM 31. MÄRZ 2010

	im Berichtszeitraum	Bestand	(EUR)	NTFV*
Long-Positionen				
EUR				
DAX Performance-Index Future Juni 2010	16	2.463.400,00		7,36
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2010	80	2.296.800,00		6,87
		4.760.200,00		14,23
Long-Positionen				
		4.760.200,00		14,23
Terminkontrakte				
		4.760.200,00		14,23

*NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

DEWISENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2010 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	124,7792
US-Dollar	USD	1	1,3420


Fonds Direkt Sicav
**Konsolidierter Halbjahresbericht der Fonds Direkt Sicav mit den Teilfonds
Fonds Direkt Sicav – Skyline Klassik und Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik**
ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS ZUM 31. MÄRZ 2010 (alle Angaben in EUR)

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 33.193.153,31)	37.194.756,49
Bankguthaben	4.009.225,26
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.500,00
Zinsforderungen	1.035,72
Forderungen aus Absatz von Aktien	969,20
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.195.253,37
	42.402.740,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-2.360,71
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-1.225,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.124.489,80
Sonstige Passiva*	-107.072,83
	-2.235.148,34
Netto-Fondsvermögen	40.167.591,70

* Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. März 2010

1.) Allgemeines

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft hat ab 13. Februar 2004 die IPConcept Fund Management S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen, mit der Anlageverwaltung, der Administration sowie dem Vertrieb der Aktien der Investmentgesellschaft betraut.

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept Fund Management S.A. wurde am 23. Mai 2001 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht.

Die Satzung wurde letztmalig am 14. Januar 2008 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der koordinierten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg wird am 22. Februar 2008 in Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R. C. S. Luxembourg B-82183 eingetragen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Vermögensaufstellung wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
 2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige Aktienklassen eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
 3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Bewertungstag berechnet. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
 4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt und auf 2 Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne daß es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
 5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Fondsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs 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, 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 Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
 - c) OTC-Derivate werden auf einer von der Investmentgesellschaft festzulegenden und überprüfbar Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
 - d) 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.
 - e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter 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 Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten 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 Aktionäre des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

3.) Besteuerung

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

Es wird im Großherzogtum Luxemburg keine Quellensteuer auf Ausschüttungen der Investmentgesellschaft erhoben. Es wird im Großherzogtum Luxemburg seit dem 1. Juli 2005 eine Quellensteuer auf Zinserträge erhoben. Diese Quellensteuer betrug bis zum 30. Juni 2008 15%, danach beträgt sie bis zum 30. Juni 2011 20% und ab dem 1. Juli 2011 35% der Zinszahlung. Sie wird anonym an die Luxemburger Steuerbehörde abgeführt und dem Anleger darüber eine Bescheinigung ausgestellt.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge des Teilfonds Fonds Direkt Sicav - Skyline Klassik werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Inhaber von Namensanteilen werden im Anteilregister mit einer dem Betrag der Ausschüttung entsprechenden Anzahl von Anteilen am Teilfonds berücksichtigt. Auf ausdrücklichen Wunsch werden Ausschüttungen auch auf das vom Anteilinhaber anzugebende Konto überwiesen. Soweit der Ausgabepreis ursprünglich per Lastschrift eingezogen wurde, so erfolgt eine Auszahlung der Ausschüttung auf dasselbe Konto.

Die Erträge des Teilfonds Fonds Direkt Sicav – Skyline Dynamik werden thesauriert.

5.) Informationen zu den Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Agent- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Skyline-Fonds auf einen Blick

- **Investment in die Top-Fonds der jeweiligen Anlagesegmente**
- **Breite Risikostreuung durch internationale Ausrichtung**
- **Objektive Fondsauswahl dank unserer Unabhängigkeit**
- **Fondserwerb grundsätzlich ohne Ausgabeaufschlag**
- **Flexibles Management (keine Abgeltungssteuer im Fonds)**
- **Preisveröffentlichung in überregionalen Tageszeitungen und im Internet unter www.fonds-direkt.de**
- **Einfache und bequeme Abwicklung**
- **Monatliches Reporting ab 25.000 Euro**
- **Individuelle Risikoprofile durch Kombination der Teilfonds darstellbar**
- **Mindestanlage 2.500 Euro, Sparplan ab 50 Euro je Teilfonds**
- **Auszahlplan ab 25.000 Euro**

Investmentgesellschaft
Luxemburger Rechts
mit variablem Kapital

4, Rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-
Strassen