

D&R Strategie

Einkommen · Ausgewogen · Select



Anlagefonds Luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des
Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für
gemeinsame Anlagen in der Rechtsform
eines Fonds Commun de Placement (FCP)

HANSAINVEST LUX S. A.,
R. C. S. Luxembourg B-28.765
R.C.S. K 735



DONNER & REUSCHEL

PRIVATBANK SEIT 1798

Halbjahresbericht

D&R Strategie

Teilfonds:

D&R Strategie - Einkommen
D&R Strategie - Ausgewogen
D&R Strategie - Select

Verwaltungsgesellschaft:

HANSAINVEST LUX S.A.
R.C.S. Luxembourg B-28.765
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Verwahrstelle:

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

Inhaltsverzeichnis

Die Entwicklung der Märkte im Überblick	4
<hr/>	
D&R Strategie - Einkommen	5
D&R Strategie - Ausgewogen	6
D&R Strategie - Select	7
Konsolidierter Jahresbericht	
<hr/>	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	8
Halbjahresberichte der Teilfonds des D&R Strategie	
<hr/>	
D&R Strategie - Einkommen	9
D&R Strategie - Ausgewogen	14
D&R Strategie - Select	21
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2018	25
<hr/>	
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	29
<hr/>	

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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.

Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Die deutsche Wirtschaft erlebte in 2017 eine erfreuliche Belebung. Der preisbereinigte Zuwachs lag bei überraschenden 2,2%. Maßgeblich für die deutsche Entwicklung ist der anhaltend robuste Arbeitsmarkt mit aktuell gut 44,6 Millionen Beschäftigten, einem Anstieg um 1,3% gegenüber dem Vorjahr. Auch für 2018 bleiben die Aussichten für den deutschen Arbeitsmarkt und den Konsum positiv. Ein Anstieg der Wirtschaftsleistung zwischen 2,2 bis 2,5% erscheint aus heutiger Sicht realistisch. Unterstützt wird die konjunkturelle Entwicklung dabei besonders durch die noch moderaten Energiepreise und das weiterhin rekordtiefe Zinsniveau. Die Eurozone entwickelte sich im Jahr 2017 über den Erwartungen und erreichte starke 2,3% Zuwachs. Die verschiedenen Wahlergebnisse lieferten ein pro-europäisches Umfeld. In 2018 wird der Anstieg voraussichtlich in einem Korridor von 2,2 - 2,6% liegen, der Konsum und der Export nehmen deutlich an Breite zu. Dennoch verläuft die Entwicklung in Europa nicht einheitlich. Gute Fortschritte machen vor allem Niederlande, Belgien, Spanien und Portugal, dagegen bleiben Frankreich, Italien und Griechenland noch hinter den Erwartungen zurück. Nach den positiven Wahlergebnissen stabilisieren sich die pro-europäischen Kräfte, einzig Italien besitzt noch keine tragfähige Regierung. Die strukturellen Bedingungen (Lohnstückkosten; Arbeitslosenquote, Inputkosten) haben sich in den Peripheriestaaten zwar verbessert, die Haushaltsdefizite sind aber noch immer ein wesentlicher Hemmschuh für eine höhere Dynamik auf der Investitionsseite. Die Inflation bleibt in Europa mit aktuell 1,4% noch unter dem EZB-Ziel von 2,0%. Die US-Wirtschaft wuchs in 2017 mit +2,3% weiterhin unter Potenzial, lieferte aber gegenüber 2016 (+1,6%) schon einen merklichen Anstieg. Die im Dezember verabschiedete Steuerreform wird im laufenden Jahr sowohl die Investitions- als auch Konsumseite unterstützen. Die Erwartungen an die Administration Trump sind weiterhin hoch, denn 2017 hat es außerhalb der Steueränderungen keine größeren Reformschritte gegeben. Die US-Währung spiegelt die relative Schwäche und die politische Unberechenbarkeit Amerikas wider. Der Arbeitsmarkt zeigt sich mit einer Arbeitslosenquote von 4,1% weiterhin stabil freundlich. Steigende Energiepreise trugen dazu bei, dass sich die Inflationsrate per Saldo in 2017 von 0,5 auf 2,1% nach oben entwickelte, die Kernrate bleibt mit 1,8% noch unter der 2%-Schwelle. Für das Jahr 2018 wird mit einer stabilen Inflation von ca. 2,2% gerechnet, bei einem erwarteten BIP-Wachstum in Höhe von 2,5 bis 2,8%. Wichtig erscheint nun, wie stark die USA in 2018 noch an der Zinsschraube drehen werden, in Europa und Japan bleiben die „Geldschleusen“ vorerst noch

geöffnet. Mit einem harten Ende des Anleihe-Ankaufsprogramm der EZB wird vorerst nicht gerechnet. Die Wachstumsaussichten Europas haben sich zu Jahresbeginn nochmals verbessert. Der Blick richtet sich in Europa nun auf die Ausgestaltung des Brexit sowie die Umsetzung der verkündeten Strukturveränderungen der neuen Regierungen.

Zum Bewertungsstichtag Ende April zeigten sich deutsche sowie europäische Aktien von ihrem Ausverkauf im Februar deutlich erholt. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 12,4 beziehungsweise 13,2 sind sie wieder fair bewertet. Der US-amerikanische S&P 500 konnte trotz verhaltener Makrozahlen im Betrachtungszeitraum sogar wieder ein All-Time-High bei rund 2873 Punkten erreichen, der japanische Nikkei sowie chinesische Aktien im Hang Seng entwickelten sich speziell Anfang 2018 stark nach oben. Die Aktienmärkte erlebten noch zu Jahresanfang 2018 weiterhin hohe Zuflüsse, konnten das gewonnene Terrain aber unter starker Volatilitätseinwirkung bis zum Berichtsende nicht behaupten. Wiederum auf einen 3-Jahres Höchststand kletterte der FTSE 100 mit knapp 7800 Punkten, denn das seit dem Brexit-Beschluss schwache Pfund beflügelte weiterhin die britische Export-Industrie. Auch in Deutschland erreichten der MDAX, TecDAX und SDAX im ersten Quartal 2018 wiederum neue Rekordstände. Gegen Ende April erreichten gerade die Nebenindizes wieder fast ihre Topwerte. Die Aussichten für die Aktienmärkte bleiben positiv.

Der Rohstoffindex Bloomberg Commodity Total Return Index bewegte sich im Berichtszeitraum mit 3% leicht nach oben. Sehr markant erholten sich die Ölpreise, während die Industriemetalle eher seitwärts tendierten. Zum Berichtszeitraum konnte sich das Öl (Brent) auf über 75 USD erholen, nach vorübergehenden Tiefstkursen um 45 USD im Juli 2017. Anfang 2018 konnten sich die Erzeugerländer insbesondere die OPEC auf eine neue Fördergrenze mit Gültigkeit bis 2019 einigen, die das weltweite Angebot auf dem aktuellen Niveau von ca. 98,5 Millionen Barrel pro Tag begrenzen soll. Im Süden der USA haben bis März 2018 wieder 975 Bohrstellen die aktive Förderung aufgenommen, der Ausstoß erhöhte sich auf knapp 10,2 Mio. Barrel und übertrifft damit sogar das Hoch aus dem Jahr 2015.

Der Euro festigte sich in 2017 sukzessive und hat vom Tief bei 1,04 US-Dollar bis zum Jahresende über 15 Prozent aufgewertet. Im ersten Quartal 2018 erreichte er mit rund 1,25 US-Dollar einen 3-Jahreshöchststand.

Der Hedge Funds Research HFRX Global Hedge Fund Index für Alternative Investments legte zwar bis Ende Januar deutlich auf über 4% (in USD) zu, schloss den Berichtszeitraum dann aber mit -0,1% ab.

Luxemburg, im Mai 2018

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R Strategie - Einkommen

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Einkommen vom 31. Oktober 2017 bis 30. April 2018

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

D&R Strategie - Einkommen

Der Aktienbaustein des D&R Strategie – Einkommen wurde durch Multifaktor-ETFs umgesetzt.

In den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums wurde die Aktienquote wenig verändert und betrug zwischen 27% und 35%. Ebenso gab es auf der Rentenseite keine allokatons-induzierten Anpassungen. Anfang Februar wurde das Aktienexposure dann komplett abgebaut und später wieder auf ca. 25% aufgebaut. Im März kam es zu mehrfachen Veränderungen, am Ultimo war erneut kein Aktienexposure vorhanden. Auf der Rentenseite wurden aufgrund starker Mittelabflüsse zwei Positionen reduziert. Gleiches galt für den April an dessen Ende die Aktienquote 22,25% betrug. Auf der Rentenseite ergaben sich erneut wegen Mittelabflüssen Veränderungen in den Gewichtungen der Zielfonds.

Die Steuerung des Portfolios erfolgte überwiegend durch systematische Expertenentscheidungen und zum Teil regelunterstützt.

Im Berichtszeitraum verlor der D&R Strategie - Einkommen um -5,32%* (Tranche P) bzw. -4,91%* (Tranche IX) bzw. -5,20%* (Tranche N).

* Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten. Investmentfonds unterliegen Preisschwankungen. Die Angaben zu bisherigen Wertentwicklungen erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

D&R Strategie - Ausgewogen

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Ausgewogen vom 31. Oktober 2017 bis 30. April 2018

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

D&R Strategie – Ausgewogen

Der direktionale Aktienbereich wurde im November (in Antizipation eines großen Mittelabflusses) leicht auf 12% reduziert und war auch so zum Jahresultimo marktnah allokiert. In die starken Kurse zum Jahresanfang hinein wurde das Exposure durch Verkäufe im SPDR MSCI ACWI mehrfach reduziert. Zum Monatsende Januar betrug das Exposure dann nur noch ca. 5%. Vor den Turbulenzen Anfang Februar wurde durch den Totalverkauf des SPDR MSCI ACWI das Engagement auf nur noch 2,5% stark reduziert, wo es bis zum Ende der Berichtsperiode blieb.

Die Zinssensitivität des Portfolios war über den ganzen Zeitraum hinweg weiterhin nahe Null. Staatsanleihen aus den großen Anlageregionen (USA und Europa) hielten wir (strategisch) vor dem Hintergrund der sehr wahrscheinlich weiter steigenden Zinsen in den USA, einem möglichen Tapering der EZB im Laufe dieses Jahres nicht. Somit war das Portfolio nicht von der ansteigenden Volatilität im Rentenbereich betroffen.

Zwei große Positionen in den nichtdirektionalen Strategien belasteten im Monatsverlauf November die Performance. Zum einen wurde der Helium Fund durch unerwartete Entwicklungen bei der geplanten Fusion von AT&T/Time Warner negativ betroffen und zum anderen gab es (allerdings als temporär einzustufende) Spreadausweitungen im XAIA Credit Basis II.

Im Dezember gab es einige Veränderungen in diesem Modul. Wir reduzierten den ART Capami, XAIA Credit Basis II und RS Flex jeweils leicht (v.a. aufgrund einer weiteren Reduktion des Fondsvermögens). Wir reduzierten aus qualitativen Gründen (Kapitalverwaltungsgesellschafts-Wechsel mit potentiellen Management-Veränderungen) den Weltzins-Invest signifikant (Verkauf des Restes im Januar). Im Januar stockten wir den MW TOPS auf, da wir uns in diesem Jahr von Relative Value Strategien mehr erhoffen, als von Long-Only Aktien Investments. ART Capami und XAIA Credit Basis II wurden zu Gunsten Absolute Return Multipremium reduziert. Ebenso stockten wir unsere Catbond-Allokation (Plenum) leicht auf. Im Februar gab es zwei Neuzugänge: Wir erwarben mit dem Franklin K2 einen

Multi-Strategie Hedgefonds, um uns weiter im Bereich „relativ value“ zu verstärken. Zudem gab uns die massiv angestiegene Volatilität Anfang Februar die Möglichkeit wieder im RP Gamma (Volatilitätsrisikoprämie) aktiv zu werden, den wir in zwei Tranchen erwarben. Der letzte Zugang war im März ein ETF, der von steigenden Risikospreads (fallenden Kursen) im Unternehmensanleihebereich profitiert. Zusätzlich stockten wir den Franklin K2 leicht auf.

Im Alpha-Modul wurde im Januar eine Long-Position in Norwegischen Kronen eröffnet. Ebenso konnten wir unsere Extremereignis-Absicherung zu einem historisch niedrigen Niveau erneuern. Im Februar wurde eine Anfangsposition der Türkischen Lira eröffnet, ebenso wie eine Long-Position im USD, beides vs. dem Euro. Das Overlay-Modul konnte im Februar seine Berechtigung das erste Mal unter Beweis stellen. Unsere zwei Extremereignis-Absicherungen konnten nahe den Höchstkursen am 07.02.18 sehr profitabel aufgelöst werden und trugen stark zur Stabilisierung des NAV bei. Die Position in der Türkischen Lira wurde mit einem marginalen Verlust Mitte des Monats März ausgestoppt, was aus der heutigen Sicht mehr wie richtig war.

Der D&R Strategie - Ausgewogen zeigte im Berichtszeitraum einen Wertverlust von -1,53%* (Tranche P) bzw. -0,94%* (Tranche IX) bzw. -1,34%* (Tranche N).

* Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten. Investmentfonds unterliegen Preisschwankungen. Die Angaben zu bisherigen Wertentwicklungen erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

D&R Strategie - Select

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Select vom 31. Oktober 2017 bis 30. April 2018

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

D&R Strategie – Select

Anfang November 2017 erfolgten die vierteljährlichen Anpassungen im Portfolio. Im D&R Strategie Select wurden der Nordea Stable Return (Mischfonds ausgewogen), Ethna Aktiv (Mischfonds ausgewogen) sowie der Invesco Pan European High Income Fund (Mischfonds Fokus Anleihen) hinzugefügt. Nicht mehr vertreten waren der Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen), StarCapital Winbonds plus (Mischfonds Fokus Anleihen) und der Jyske Invest Stable Strategy (Mischfonds Fokus Anleihen).

Im November konnte der Neuzugang Nordea Stable Return deutlich mit rund 1% zulegen. Die rentenlastigen Mischfonds zeigten eher ein leicht negatives Monatsergebnis.

Im Dezember 2017 und Januar 2018 erfolgten keine Anpassungen im Portfolio. Alle acht Zielfonds waren nahezu gleichgewichtet vertreten.

Im Februar 2018 kam es wieder zur vierteljährlichen Anpassungen im Portfolio. Neu im D&R Strategie Select waren der IP White (Mischfonds Fokus Anleihen), Siemens Balanced (Mischfonds Fokus Anleihen) sowie Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen). Verkauft wurden der Invesco Pan European High Income (Mischfonds Fokus Anleihen), LBBW Multi Global (Mischfonds Fokus Anleihen) und der Nordea Stable Return (Mischfonds ausgewogen).

Im März kam es zu keinen Änderungen im Portfolio. Erst im April 2018 wurden die Zielfonds im vierteljährlichen Turnus wieder neu ausgerichtet. Neu im D&R Strategie Select waren Jyske Stable Strategy und StarCapital Winbonds plus (beide Mischfonds Fokus Anleihen) sowie DJE Zins & Dividende und Nordea Stable Return (beide Mischfonds ausgewogen) vertreten. Im Gegenzu wurden Siemens Balanced, IP White (beide Mischfonds Fokus Anleihen), Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen) sowie FMM Fonds (Mischfonds Fokus Aktien) veräußert. Alle acht Zielfonds sind in gleicher Gewichtung im Portfolio vertreten.

Der D&R Strategie - Select verlor im Berichtszeitraum -2,30%* (Tranche P) bzw. -1,57%* (Tranche IX) bzw. -1,97%* (Tranche N).

* Berechnung nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung der Ausgabekosten. Investmentfonds unterliegen Preisschwankungen. Die Angaben zu bisherigen Wertentwicklungen erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Konsolidierter Halbjahresbericht

des D&R Strategie mit den Teilfonds

D&R Strategie - Einkommen, D&R Strategie - Ausgewogen und D&R Strategie - Select

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 61.491.824,02)	61.318.086,68
Bankguthaben	1.684.427,60
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	18.139,01
Zinsforderungen	93,76
Forderungen aus Absatz von Anteilen	61.045,82
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	568.903,61
	63.650.696,48
Bankverbindlichkeiten	-163,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-174.042,70
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-2.040,29
Zinsverbindlichkeiten	-1.134,57
Sonstige Passiva ¹⁾	-113.766,30
	-291.146,87
Netto-Fondsvermögen	63.359.549,61

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

D&R Strategie - Einkommen

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.:	926357
ISIN-Code:	LU0105418759
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse N

WP-Kenn-Nr.:	A2APZ1
ISIN-Code:	LU1471852274
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse IX

WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ8
ISIN-Code:	LU0201083804
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	78,64 %
Frankreich	11,01 %
Luxemburg	5,01 %
Wertpapiervermögen	94,66 %
Bankguthaben	1,58 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,76 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	94,66 %
Wertpapiervermögen	94,66 %
Bankguthaben	1,58 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,76 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

D&R Strategie - Einkommen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.063.002,89)	12.434.564,85
Bankguthaben	207.881,21
Zinsforderungen	93,76
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	568.903,61
	13.211.443,43
Bankverbindlichkeiten	-70,82
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-43.834,50
Sonstige Passiva ¹⁾	-29.749,62
	-73.654,94
Netto-Teilfondsvermögen	13.137.788,49

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.936.968,63 EUR
Umlaufende Anteile	1.166.058,768
Anteilwert	7,66 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.207.097,00 EUR
Umlaufende Anteile	132.497,820
Anteilwert	9,11 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.993.722,86 EUR
Umlaufende Anteile	31.975,629
Anteilwert	93,63 EUR

D&R Strategie - Einkommen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Frankreich								
IE00BLY1QG30	FundLogic-MS S.B.Gl. Eq.F.U.ETF	USD	86.450	93.850	13.000	134,5900	1.446.008,26	11,01
							1.446.008,26	11,01
Irland								
IE0032895942	iShares - \$ Corporate Bond UCITS ETF	USD	0	8.600	9.000	110,8200	824.280,99	6,27
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	0	9.000	9.800	108,6400	879.894,21	6,70
IE00B3B8Q275	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	0	4.950	8.000	153,9900	1.231.920,00	9,38
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	0	19.800	54,6960	1.082.980,80	8,24
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	EUR	0	11.600	10.000	129,7500	1.297.500,00	9,88
IE00B44CGS96	iShsII-US Aggregate Bd U.ETF	EUR	0	4.000	11.000	84,1620	925.782,00	7,05
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	0	3.300	11.500	95,5580	1.098.917,00	8,36
IE00BFG1RG61	Source-S.GS Equ.Fact.Idx World	USD	71.400	92.200	13.300	146,5200	1.610.509,09	12,26
IE00B41RYL63	SPDR Bloomb.Bar.EO Ag.Bd U.ETF	EUR	0	7.500	22.800	60,4900	1.379.172,00	10,50
							10.330.956,09	78,64

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Strategie - Einkommen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU0494592974	Xtrackers II Australia Gov. Bd	EUR	0	0	4.700	139,9150	657.600,50	5,01
							657.600,50	5,01
Investmentfondsanteile²⁾							12.434.564,85	94,66
Wertpapiervermögen							12.434.564,85	94,66
Bankverbindlichkeiten							-70,82	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							495.413,25	3,76
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							13.137.788,49	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Strategie - Einkommen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 30. April 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A1CUGJ8	FT AccuGeld	EUR	1.750	1.750
Frankreich				
FR0011829084	Amundi ETF G.Eq.M.Sm.A.Sc.B.U.	EUR	4.100	10.150
Irland				
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	0	3.000
Luxemburg				
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	75	75
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond	EUR	0	12.000

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2018 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	131,9747
US-Dollar	USD	1	1,2100

D&R Strategie - Ausgewogen

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.:	926358
ISIN-Code:	LU0105418833
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse N

WP-Kenn-Nr.:	A2APCN
ISIN-Code:	LU1463035102
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	50,40 %
Deutschland	27,27 %
Frankreich	3,78 %
Liechtenstein	11,71 %
Vereinigtes Königreich	3,95 %
Wertpapiervermögen	97,11 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Bankguthaben	3,32 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,42 %
	100,00 %

Anteilklasse IX

WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ9
ISIN-Code:	LU0201084109
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,50 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,11 %
Wertpapiervermögen	97,11 %
Terminkontrakte	-0,01 %
Bankguthaben	3,32 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,42 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

D&R Strategie - Ausgewogen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.561.816,95)	13.622.026,17
Bankguthaben	465.981,31
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	18.139,01
Forderungen aus Absatz von Anteilen	278,28
	14.106.424,77
Bankverbindlichkeiten	-8,33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-49.008,20
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-2.040,29
Zinsverbindlichkeiten	-223,01
Sonstige Passiva ¹⁾	-26.856,52
	-78.136,35
Netto-Teilfondsvermögen	14.028.288,42

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.569.311,28 EUR
Umlaufende Anteile	1.365.992,297
Anteilwert	7,74 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.457.414,86 EUR
Umlaufende Anteile	233.797,729
Anteilwert	10,51 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.001.562,28 EUR
Umlaufende Anteile	10.093,777
Anteilwert	99,23 EUR

D&R Strategie - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Premium Fonds	EUR	2.200	0	11.400	107,8500	1.229.490,00	8,76
DE000A2H7NU1	Capitulum Weltzins-Invest Universal	EUR	3.000	0	3.000	99,2400	297.720,00	2,12
DE000A14XPW0	Lbbw RS Flex	EUR	0	6.700	14.500	49,0600	711.370,00	5,07
DE000A2AJHF9	NordIX Basis UI	EUR	0	0	5.400	99,1800	535.572,00	3,82
DE000A1JSUA7	RP Gamma	EUR	4.950	0	4.950	111,3000	550.935,00	3,93
DE000A14UV03	Universal Investment - Art CapaMi UI	EUR	0	4.300	5.000	100,1400	500.700,00	3,57
							3.825.787,00	27,27
Frankreich								
IE00BYT1N578	Lyxor Newcits Irl II PLC- Lyxor Evolution Fixed Income Fund	EUR	0	0	5.500	96,3077	529.692,35	3,78
							529.692,35	3,78
Liechtenstein								
LI0329781608	Bonafide Global Fish Fund	EUR	0	175	375	1.041,4400	390.540,00	2,78
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	2.300	0	11.800	106,1300	1.252.334,00	8,93
							1.642.874,00	11,71
Luxemburg								
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	EUR	450	0	450	992,2300	446.503,50	3,18
LU0329592371	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	EUR	40.000	0	72.000	16,5500	1.191.600,00	8,49
LU0305721812	Bond Absolute Return -C-	EUR	0	0	11.300	48,3600	546.468,00	3,90

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Strategie - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg (Fortsetzung)								
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin K2 Alternative Strategies Fund	EUR	49.000	0	49.000	10,9800	538.020,00	3,84
LU1334564140	Helium Fund - Helium Fund	EUR	0	330	1.420	1.052,1760	1.494.089,92	10,65
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	1.700	0	5.650	145,0700	819.645,50	5,84
LU1562702297	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Diversified Carry	EUR	0	0	5.100	97,1400	495.414,00	3,53
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	310	1.270	978,7600	1.243.025,20	8,86
LU0321462870	Xtr.II iTraxx Cross.Sh.Da. Swap	EUR	7.000	0	7.000	42,2010	295.407,00	2,11
							7.070.173,12	50,40
Vereinigtes Königreich								
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0	0	409.000	1,3533	553.499,70	3,95
							553.499,70	3,95
Investmentfondsanteile²⁾							13.622.026,17	97,11
Wertpapiervermögen							13.622.026,17	97,11

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Strategie - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte / Long-Positionen							
USD							
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	4	0	4		-2.040,29	-0,01
						-2.040,29	-0,01
	Long-Positionen					-2.040,29	-0,01
	Terminkontrakte					-2.040,29	-0,01
	Bankguthaben - Kontokorrent					465.981,31	3,32
	Bankverbindlichkeiten					-8,33	0,00
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-57.670,44	-0,42
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					14.028.288,42	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

D&R Strategie - Ausgewogen

Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
NOK/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.000.000,00	310.666,49	2,21
TRY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	1.000.000,00	186.095,81	1,33
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	500.000,00	411.283,65	2,93
EUR/TRY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.000.000,00	186.095,81	1,33

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018	4	375.025,83	2,67
		375.025,83	2,67
Long-Positionen		375.025,83	2,67
Terminkontrakte		375.025,83	2,67

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

D&R Strategie - Ausgewogen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 30. April 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE000A1CUGJ8	FT AccuGeld	EUR	70	320
DE000A1JSHJ5	Weltzins - Invest	EUR	0	34.600
Irland				
IE00BYQ9MP75	Northill Global Funds Icav - Securis Catastrophe Bond Fund	EUR	0	5.600
IE00B44Z5B48	SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	USD	0	17.800
Optionen				
USD				
	Put on S&P 500 Index Dezember 2017/2025,00		0	5
	Put on S&P 500 Index Dezember 2018/2.700,00		2	2
	Put on S&P 500 Index März 2018/2.400,00		0	2

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2018 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	131,9747
Norwegische Krone	NOK	1	9,6330
Türkische Lira	TRY	1	4,8929
US-Dollar	USD	1	1,2100

D&R Strategie - Select

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P		Anteilklasse IX	
WP-Kenn-Nr.:	926359	WP-Kenn-Nr.:	AODPRA
ISIN-Code:	LU0105425887	ISIN-Code:	LU0201084364
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,50 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	Mindestfolganlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR
Anteilklasse N			
WP-Kenn-Nr.:	A2APCP		
ISIN-Code:	LU1463035284		
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %		
Rücknahmeabschlag:	keiner		
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,20 % p.a.		
Mindestfolganlage:	keine		
Ertragsverwendung:	ausschüttend		
Währung:	EUR		
Geografische Länderaufteilung ¹⁾		Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Luxemburg	85,23 %	Investmentfondsanteile	97,42 %
Deutschland	12,19 %	Wertpapiervermögen	97,42 %
Wertpapiervermögen	97,42 %	Bankguthaben	2,79 %
Bankguthaben	2,79 %	Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,21 %		
	100,00 %		100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

D&R Strategie - Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 34.867.004,18)	35.261.495,66
Bankguthaben	1.010.565,08
Forderungen aus Absatz von Anteilen	60.767,54
	36.332.828,28
Bankverbindlichkeiten	-83,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-81.200,00
Zinsverbindlichkeiten	-911,56
Sonstige Passiva ¹⁾	-57.160,16
	-139.355,58
Netto-Teilfondsvermögen	36.193.472,70

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.943.580,45 EUR
Umlaufende Anteile	1.248.182,613
Anteilwert	6,36 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.905.309,48 EUR
Umlaufende Anteile	663.183,732
Anteilwert	11,92 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.344.582,77 EUR
Umlaufende Anteile	199.396,223
Anteilwert	102,03 EUR

D&R Strategie - Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile 2)								
Deutschland								
DE000A1C5D13	ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS	EUR	0	21	262	16.838,5800	4.411.707,96	12,19
							4.411.707,96	12,19
Luxemburg								
LU0553169458	DJE - Zins & Dividende I (EUR)	EUR	28.500	0	28.500	158,4400	4.515.540,00	12,48
LU0841179350	Ethna FCP - AKTIV	EUR	9.000	750	8.250	528,3000	4.358.475,00	12,04
LU0952573300	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II I	EUR	0	3.350	32.350	134,9600	4.365.956,00	12,06
LU0782316961	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	0	2.650	30.100	145,1100	4.367.811,00	12,07
LU1529111905	Jyske SICAV Stable Strategy	EUR	43.500	45.500	43.500	102,7700	4.470.495,00	12,35
LU1009762938	Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund	EUR	530.000	273.000	257.000	17,0700	4.386.990,00	12,12
LU0340592095	StarCapital - StarCapital Winbonds plus I-EUR	EUR	2.445	2.600	2.445	1.793,2600	4.384.520,70	12,11
							30.849.787,70	85,23
Investmentfondsanteile							35.261.495,66	97,42
Wertpapiervermögen							35.261.495,66	97,42
Bankguthaben - Kontokorrent							1.010.565,08	2,79
Bankverbindlichkeiten							-83,86	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-78.504,18	-0,21
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							36.193.472,70	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Strategie - Select

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 30. April 2018

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0008478116	FMM-Fonds	EUR	0	9.482
DE000A1H7250	LBBW Multi Global	EUR	0	38.800
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	EUR	259.000	259.000
Luxemburg				
LU0992627611	Carmignac Portfolio - Patrimoine Income	EUR	39.000	78.600
LU0243957668	Invesco Pan European High Income Fund	EUR	205.000	205.000
LU1144474043	IP Fonds - IP White	EUR	362.000	362.000

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2018 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	131,9747
US-Dollar	USD	1	1,2100

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2018

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R Strategie“ wurde auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft aufgelegt und wird seit dem 1. Juli 2010 von der HANSAINVEST LUX S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 23. Dezember 1999 in Kraft. Es wurde im Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 20. Januar 2000 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Die HANSAINVEST LUX S. A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 15. September 2014 geändert und am 25. September 2014 im Memorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2017 auf 1.025.000,- Euro.

Der Fonds „D&R Strategie“ wurde ursprünglich am 23. Dezember 1999 als Umbrella-Fonds in Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 30. März 1988“) aufgelegt. Mit Wirkung zum 24. Februar 2005 wurde der Fonds in ein Sondervermögen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) umgewandelt. Der Fonds wurde auf unbestimmte Dauer errichtet.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

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 Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist. 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 Satzes 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.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden Börsentages bewertet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2018

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), 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 des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, 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, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.

- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2018

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 in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Bewertung Derivate

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Die Bewertung von Futures und Optionen, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, erfolgt zum inneren Wert. Die Bewertung von Swaps erfolgt anhand von Fair Values, welche mittels marktgängiger Verfahren (z.B. Discounted-Cash-Flow-Verfahren) ermittelt werden. Devisentermingeschäfte werden nach der Forward Point Methode bewertet.

3.) Besteuerung des Investmentfonds

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.

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.

4.) Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich gegebenenfalls beraten zu lassen.

5.) Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder Ereignisse.

8.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder Ereignisse.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2018

9.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

Die HANSAINVEST LUX S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“). Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds/der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite www.hansainvest.com unter der Rubrik „Download-Center“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST LUX S.A. R.C.S. Luxembourg B-28.765 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft	Frank Linker Martin Schulte Martina Theisen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	<i>Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Marc Drießen Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH <i>Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied</i> Martin Schulte Geschäftsführer HANSAINVEST LUX S.A.
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstellen Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft Ballindamm 27 D-20095 Hamburg

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebs- und Informationsstelle
Bundesrepublik Deutschland

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Fondsmanager

Donner & Reuschel Luxemburg S.A.
14, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

