

# D&R Strategie Select

R.C.S. K 735



## 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



**DONNER & REUSCHEL**

PRIVATBANK SEIT 1798

# Jahresbericht

---

## D&R Strategie

### Teilfonds:

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

---

<b>Die Entwicklung der Märkte im Überblick</b>	<b>4</b>
D&R Strategie - Select	5
<b>Jahresbericht des Teilfonds des D&amp;R Strategie</b>	
D&R Strategie - Select	6
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2019</b>	<b>13</b>
<b>Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé</b>	<b>19</b>
<b>Verwaltung, Vertrieb und Beratung</b>	<b>22</b>

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 Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### vom 1. November 2018 bis 31. Oktober 2019

Die deutsche Wirtschaft hat sich seit November 2018 weiter abgekühlt. Der preisbereinigte Zuwachs für 2019 wird nur noch auf 0,4% geschätzt. Der Arbeitsmarkt zeigt sich allerdings weiterhin relativ robust. Zuletzt lag die Arbeitslosenquote bei 5,0%. Die Eurozone erreichte im Jahr 2019 bislang 1,2% BIP-Zuwachs. In 2020 wird der Anstieg auch voraussichtlich wieder 1,2% betragen. Der US-Handelsstreit könnte nachhaltig zu höheren Belastungen führen. 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 1,2% deutlich unter dem EZB-Ziel von 2,0%. Die US-Wirtschaft wächst in 2019 voraussichtlich mit 2,2%. Der Arbeitsmarkt der USA zeigt sich mit einer Arbeitslosenquote von 3,7% sehr freundlich. Die Inflationsrate wird in 2019 voraussichtlich moderate 1,9% betragen. Die Wachstumsaussichten Europas haben sich durch den US-Handelsstreit stark eingetrübt. Der Blick richtet sich in Europa auch weiterhin auf die Ausgestaltung des Brexits sowie die Umsetzung der verkündeten Strukturveränderungen, vor allem in Spanien und Italien.

Zum Bewertungsstichtag Ende Oktober zeigten sich deutsche sowie europäische Aktien deutlich im Aufwind. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von rund 16 beim DAX Index beziehungsweise rund 17 beim Euro Stoxx 50 Index sind sie dennoch weiterhin fair bewertet. Der US-amerikanische S&P 500 konnte im Betrachtungszeitraum sogar wieder ein neues Allzeithoch bei rund 3.050 Punkten erreichen. Der japanische Nikkei sowie chinesische Aktien im Hang Seng entwickelten sich ebenfalls in Summe relativ erfreulich. Der britische FTSE 100 zeigte sich voll und ganz im Sog der Brexit-Unsicherheiten. Zum Ende des Berichtszeitraums notierte Brent Oil bei rund 62,50 USD. Der Euro verlor im Betrachtungszeitraum deutlich zum US-Dollar. Ende Oktober 2019 lag der er bei rund 1,11.

Luxemburg, im November 2019

Vorstand der  
HANSAINVEST LUX S.A.

# D&R Strategie - Select

---

## Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Select vom 1. November 2018 bis 31. Oktober 2019

Der Portfoliomanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

### D&R Strategie – Select

Im November und Dezember ergaben sich nur geringe Anpassungen aufgrund von Mittelbewegungen. Die Zielfonds wurden möglichst gleichgewichtet allokiert. Im Januar und Februar 2019 kam es wieder zu vierteljährlichen Anpassungen im Portfolio. Neu qualifizierten sich der Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen) und IP White (Mischfonds Fokus Anleihen). Beide Fonds waren bereits im Herbst 2018 im D&R Strategie - Select vertreten. Im Gegenzug wurden die beiden Fonds Ethna Aktiv (Mischfonds ausgewogen) und der Franklin Global Fundamental Strategies Fund (Mischfonds ausgewogen) veräußert. Somit war das Portfolio grundsätzlich etwas defensiver gegenüber dem Vorquartal ausgerichtet. Mitte Februar wurde im D&R - Strategie Select der Phaidros Balanced Fonds als Ergänzungsfonds neu allokiert. Alle Zielfonds wurden wieder entsprechend gleichgewichtet allokiert.

Zum Monatswechsel April wurde das Zieluniversum an Mischfonds wieder neu berechnet. Nach über einem Jahr qualifizierte sich der alte bekannte Zielfonds StarCapital Winbonds plus (Mischfonds Fokus Renten). Im Gegenzug wurde der Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen) veräußert. Somit ist das Portfolio grundsätzlich etwas defensiver gegenüber dem Vorquartal ausgerichtet. Alle Zielfonds sind wieder gleichgewichtet im Fonds vertreten.

Im Juli erfolgte wieder die vierteljährliche Neuberechnung der Zielfonds. Neu qualifizieren konnten sich der Jyske Stable Strategy sowie MEAG EuroErtrag (beide Mischfonds Fokus Renten). Im Gegenzug wurde der IP White sowie Starcapital Winbonds plus (beide Mischfonds Fokus Renten) veräußert. Somit war das Portfolio grundsätzlich ähnlich ausgerichtet. Alle Zielfonds wurden wieder gleichgewichtet allokiert.

Die vierteljährliche Neuberechnung des Zielfondsuniversums an Mischfonds wurde im Oktober vorgenommen. Drei alte bekannten Zielfonds konnten sich wieder qualifizieren: Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen), IPWhite (Mischfonds Fokus Renten) und Ethna Aktiv (Mischfonds ausgewogen). Aus dem Portfolio wurden folgende Zielfonds veräußert: Nordea Stable Return (Mischfonds ausgewogen), Meag EuroErtrag und Jyske Stable return (beide Mischfonds Fokus Renten).

Im Berichtszeitraum legte der D&R Strategie – Select 4,9%\* (Anteilkategorie P) bzw. 5,4%\* (Anteilkategorie N) bzw. 6,1%\* (Anteilkategorie IX) zu.

Luxemburg, im November 2019

Der Vorstand der  
HANSAINVEST LUX S.A.

\* 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

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

### Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.:	926359
ISIN-Code:	LU0105425887
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

### Anteilklasse IX

WP-Kenn-Nr.:	A0DPRA
ISIN-Code:	LU0201084364
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,45 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

### Anteilklasse N

WP-Kenn-Nr.:	A2APCP
ISIN-Code:	LU1463035284
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Luxemburg	74,50 %
Deutschland	21,93 %
Wertpapiervermögen	96,43 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,75 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	96,43 %
Wertpapiervermögen	96,43 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,75 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,18 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## D&R Strategie - Select

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2017	9,58	1.472.341	824,19	6,51
31.10.2018	6,77	1.099.506	-2.394,26	6,16
31.10.2019	12,90	1.997.112	5.487,03	6,46

#### Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2017	8,54	705.074	1.793,81	12,11
31.10.2018	7,80	671.834	-392,46	11,61
31.10.2019	7,14	579.718	-1.106,70	12,32

#### Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2017	21,94	210.755	15.526,36	104,08
31.10.2018	18,55	187.393	-2.372,12	98,98
31.10.2019	16,33	156.550	-3.145,27	104,29

# D&R Strategie - Select

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 33.252.734,72)	35.074.323,18
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.365.749,59
Forderungen aus Absatz von Anteilen	19,38
	<b>36.440.092,15</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-2.090,00
Zinsverbindlichkeiten	-945,49
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-63.673,87
	<b>-66.709,36</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>36.373.382,79</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.902.109,80 EUR
Umlaufende Anteile	1.997.112,112
Anteilwert	6,46 EUR

### Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.144.130,26 EUR
Umlaufende Anteile	579.717,971
Anteilwert	12,32 EUR

### Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.327.142,73 EUR
Umlaufende Anteile	156.550,248
Anteilwert	104,29 EUR



## D&R Strategie - Select

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	33.116.874,25	6.771.636,92	7.797.736,64	18.547.500,69
Ordentlicher Nettoaufwand	-303.055,10	-166.267,66	-5.745,42	-131.042,02
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-20.960,45	-12.058,96	1.622,84	-10.524,33
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.212.891,20	8.130.482,35	981.696,41	1.100.712,44
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.977.830,99	-2.643.450,23	-2.088.394,92	-4.245.985,84
Realisierte Gewinne	816.326,04	293.407,28	158.129,17	364.789,59
Realisierte Verluste	-315.862,38	-111.222,45	-67.110,91	-137.529,02
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.381.714,49	482.091,10	267.604,87	632.018,52
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	463.285,73	157.491,45	98.591,58	207.202,70
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>36.373.382,79</b>	<b>12.902.109,80</b>	<b>7.144.130,26</b>	<b>16.327.142,73</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.099.506,375	671.833,813	187.393,141
Ausgegebene Anteile	1.318.860,975	84.381,182	11.041,857
Zurückgenommene Anteile	-421.255,238	-176.497,024	-41.884,750
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.997.112,112</b>	<b>579.717,971</b>	<b>156.550,248</b>

## D&R Strategie - Select

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
<b>Erträge</b>				
Erträge aus Investmentanteilen	274.107,72	95.590,27	54.339,23	124.178,22
Bankzinsen	-9.543,34	-3.347,88	-1.881,64	-4.313,82
Bestandsprovisionen	51.349,04	17.981,73	10.143,81	23.223,50
Sonstige Erträge	650,83	228,16	135,48	287,19
Ertragsausgleich	-38.770,67	-11.619,09	-8.447,75	-18.703,83
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>277.793,58</b>	<b>98.833,19</b>	<b>54.289,13</b>	<b>124.671,26</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-480.819,16	-232.889,55	-35.232,38	-212.697,23
Verwahrstellenvergütung	-31.152,35	-10.933,59	-6.110,62	-14.108,14
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-63.924,09	-22.448,11	-12.525,88	-28.950,10
Taxe d'abonnement	-5.066,22	-1.781,92	-997,11	-2.287,19
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.610,19	-8.962,98	-5.135,44	-11.511,77
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.294,30	-1.122,78	-687,64	-1.483,88
Register- und Transferstellenvergütung	-14.096,28	-4.925,11	-2.787,78	-6.383,39
Staatliche Gebühren	-8.125,00	-2.770,58	-1.695,75	-3.658,67
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-8.492,21	-2.944,28	-1.686,86	-3.861,07
Aufwandsausgleich	59.731,12	23.678,05	6.824,91	29.228,16
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-580.848,68</b>	<b>-265.100,85</b>	<b>-60.034,55</b>	<b>-255.713,28</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-303.055,10</b>	<b>-166.267,66</b>	<b>-5.745,42</b>	<b>-131.042,02</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>8.881,75</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>2,11</b>	<b>0,87</b>	<b>1,61</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# D&R Strategie - Select

## Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A1C5D13	ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS	EUR	57	88	212	18.831,140	3.992.201,68	10,98
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	EUR	58.500	78.100	203.900	19,530	3.982.167,00	10,95
							<b>7.974.368,68</b>	<b>21,93</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0992627611	Carmignac Portfolio - Patrimoine Income	EUR	80.200	46.300	33.900	113,330	3.841.887,00	10,56
LU0553169458	DJE - Zins & Dividende I (EUR)	EUR	6.700	7.850	24.250	164,030	3.977.727,50	10,94
LU0841179350	Ethna FCP - AKTIV	EUR	9.100	10.090	7.000	543,530	3.804.710,00	10,46
LU0952573300	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities III	EUR	7.150	11.850	25.500	152,790	3.896.145,00	10,71
LU1144474043	IP Fonds - IP White	EUR	722.000	410.000	312.000	12,200	3.806.400,00	10,46
LU0395794307	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	8.000	9.000	28.700	135,070	3.876.509,00	10,66
LU0996527213	Phaidros Funds - Balanced	EUR	31.700	6.100	25.600	152,210	3.896.576,00	10,71
							<b>27.099.954,50</b>	<b>74,50</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							<b>35.074.323,18</b>	<b>96,43</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>35.074.323,18</b>	<b>96,43</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							<b>1.365.749,59</b>	<b>3,75</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-66.689,98</b>	<b>-0,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>36.373.382,79</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## D&R Strategie - Select

### Zu- und Abgänge vom 1. November 2018 bis 31. Oktober 2019

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
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A141UM5	MEAG EuroErtrag	EUR	56.500	56.500
<b>Luxemburg</b>				
LU0343523998	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Templeton Global Fundmntl Strt Fd	EUR	100.000	460.000
LU1529111905	Jyske SICAV Stable Strategy	EUR	37.500	37.500
LU1009762938	Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund	EUR	59.000	307.700
LU0340592095	StarCapital - StarCapital Winbonds plus I-EUR	EUR	2.350	2.350

<sup>1)</sup> 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 31. Oktober 2019 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	121,074
US-Dollar	USD	1	1,112

# Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2019

## 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 26. Juni 2019 geändert und am 30. Juli 2019 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 2018 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. Dieser Jahresabschluss wurde auf Basis der Going-Concern-Prämisse erstellt.

Da der Umbrella-Fonds D&R Strategie zum 31. Oktober 2019 aus nur einem Teilfonds, dem D&R Strategie - Select, besteht, sind die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens sowie die Aufwands- und Ertragsrechnung des D&R Strategie - Select gleichzeitig die konsolidierten Aufstellungen des Fonds D&R Strategie.

## 2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Vorstands 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 („Anteilklassenswährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle 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:

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2019

---

- 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. 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 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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 Jahresbericht per 31. Oktober 2019

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 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.

### 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. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. 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 Teilfonds 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 Verwahrstelle 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 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

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.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds D&R Strategie. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

### 8.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Teilfonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2019

### 9.) Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NTFV*)}} \times 100$$

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d’abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performance-abhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

### 10.) Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren, Lagerstellengebuhren und Steuern.

### 11.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 12.) Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des

Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methode für den Teilfonds D&R Strategie - Select:

### Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

### 13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. November 2018 wurde der Teilfonds D&R Strategie – Ausgewogen („übertragender Teilfonds“) in den Teilfonds D&R Strategie – Select („übernehmender Teilfonds“) verschmolzen und der Teilfonds D&R Strategie – Einkommen in den Teilfonds D&R best-of – Multiple Opportunities verschmolzen.

Die Verschmelzungen erfolgten gemäß nachstehender Tabelle:

Ubertragender Teilfonds/ Anteilklassen	Ubernehmender Teilfonds/ Anteilklassen	Umtausch-verhältnis
D&R Strategie – Ausgewogen Anteilklasse P	D&R Strategie – Select Anteilklasse P	1 : 1,233766
D&R Strategie – Ausgewogen Anteilklasse IX	D&R Strategie – Select Anteilklasse IX	1 : 0,894918
D&R Strategie – Ausgewogen Anteilklasse N	D&R Strategie – Select Anteilklasse N	1 : 0,987674
D&R Strategie – Einkommen P	D&R Best-of Multiple Opportunities P	1 : 0,077344
D&R Strategie – Einkommen N	D&R Best-of Multiple Opportunities P	1 : 0,945362
D&R Strategie – Einkommen IX	D&R Best-of Multiple Opportunities I	1 : 0,091530



## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2019

Mit Wirkung zum 1. November 2018 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen sind in Kraft getreten:

1. Verschmelzung des Teilfonds D&R Strategie – Ausgewogen („übertragender Teilfonds“) in den Teilfonds D&R Strategie – Select („übernehmender Teilfonds“),
2. Ergänzung des Verkaufsprospekts bezüglich Datenschutz,
3. Aktualisierung des Anhangs hinsichtlich der Benchmark,
4. Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen.

### 14.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020, vorbehaltlich der Genehmigung der CSSF, wird die Verwaltung der Fonds von der derzeitigen Verwaltungsgesellschaft die HANSAINVEST LUX S.A., 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher, Luxemburg („abgebende Verwaltungsgesellschaft“) auf die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH mit Sitz in Kapstadtring 8, 22297 Hamburg, Deutschland („aufnehmende Verwaltungsgesellschaft“) übergehen.

Des Weiteren wird die Zentralverwaltungsstelle des Fonds von der derzeitigen Zentralverwaltungsstelle der DZ PRIVATBANK S.A. mit Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg („abgebende Zentralverwaltungsstelle“) auf die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH mit Sitz in Kapstadtring 8, 22297 Hamburg, Deutschland („aufnehmende Zentralverwaltungsstelle“) übergehen.

Als Verwahr-, Register- und Transferstelle sowie Luxemburger Zahlstelle fungiert weiterhin die DZ PRIVATBANK S.A.

Des Weiteren hat Frau Anja Steffens ihr Mandat als Mitglied des Aufsichtsrats der HANSAINVEST LUX S.A. zum 31. Dezember 2019 niederlegt. Zum 1. Januar 2020 wurde Herr Falko Pingel als Mitglied des Aufsichtsrats der HANSAINVEST LUX S.A. bestellt.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

### 15.) Angaben zum Vergütungssystem (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft HANSAINVEST LUX S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die HANSAINVEST LUX S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der HANSAINVEST LUX S.A. umfassende Anwendung. Die Verwaltungsräte der HANSAINVEST LUX S.A. erhielten keine Vergütungen.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com) abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 7,4 Mitarbeiter der HANSAINVEST LUX S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf 797.859,51 EUR.

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	685.617,44 EUR
Variable Vergütung:	112.242,07 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	524.980,00 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds, die von der HANSAINVEST LUX S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die HANSAINVEST LUX S.A. unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften, daher wird die Vergütungsrichtlinie jährlich mit dem Vorstand der HANSAINVEST LUX S.A. erörtert.

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2019

---

Es wurden keine Unregelmäßigkeiten sowohl in der Vergütungspolitik als auch in den Vergütungsvorschriften und -verfahren festgestellt.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

### **16.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung (ungeprüft)**

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 Gesamtrendite-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](http://www.hansainvest.com) unter der Rubrik „Download-Center“ abgerufen werden.

## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

---

An die Anteilhaber des  
**D&R Strategie**  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 Grevenmacher

### Bericht über die Jahresabschlussprüfung

#### Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des D&R Strategie und seines Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des D&R Strategie und seines Teilfonds zum 31. Oktober 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

#### Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

---

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

#### **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds, oder einzelne seiner Teilfonds, zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussstellungsprozesses.

#### **Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

---

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 17. Februar 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

M. Wirtz-Bach

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

### Verwaltungsgesellschaft

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan, bis zum 30. Juni 2019)

*Verwaltungsratsvorsitzender:*  
Dr. Jörg W. Stotz  
Geschäftsführer  
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*  
Marc Drießen  
Geschäftsführer  
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

*Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied*  
Martin Schulte  
Geschäftsführer  
HANSAINVEST LUX S.A.

### Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft (bis zum 30. Juni 2019)

Frank Linker  
Martin Schulte  
Martina Theisen

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 1. Juli 2019)

*Aufsichtsratsvorsitzender:*  
Dr. Jörg W. Stotz  
Geschäftsführer  
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

*Aufsichtsratsmitglieder:*  
Ludger Wibbeke  
Geschäftsführer  
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Dr. Marc Bierman  
Abteilungsleiter Corporate Management  
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Anja Steffens  
Chief Product Officer  
BloXXter AG (Schweiz)

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 1. Juli 2019)

Dr. Christian Tietze  
Frank Linker (bis zum 22.10.2019)  
Martin Schulte

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg  
(bis zum 31.12.2018)

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

	<b>KPMG Luxembourg, Societe cooperative</b> Cabinet de Révision Agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg (ab dem 01.01.2019)
<b>Verwahrstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahlstelle</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstellen</b> Bundesrepublik Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
	<b>DONNER &amp; REUSCHEL Aktiengesellschaft</b> Ballindamm 27 D-20095 Hamburg
<b>Vertriebs- und Informationsstelle</b> Bundesrepublik Deutschland	<b>DONNER &amp; REUSCHEL Aktiengesellschaft</b> Ballindamm 27 D-20095 Hamburg
<b>Fondsmanager</b>	<b>DONNER &amp; REUSCHEL Luxemburg S.A.</b> 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
<b>Abschlussprüfer des Fonds</b>	<b>KPMG Luxembourg, Société coopérative</b> Cabinet de Révision Agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

