

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

Jahresbericht

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
D&R Strategie - Einkommen	5
D&R Strategie - Ausgewogen	6
D&R Strategie - Select	7
Konsolidierter Jahresbericht	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	8
Jahresberichte der Teilfonds des D&R Strategie	
D&R Strategie - Einkommen	11
D&R Strategie - Ausgewogen	18
D&R Strategie - Select	25
Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2018	32
Prüfungsvermerk	37
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	39

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:

Die deutsche Wirtschaft erlebte in 2018 weiter eine erfreuliche Belebung. Der preisbereinigte Zuwachs lag bei stabilen 2,1%. Maßgeblich für die Entwicklung ist der anhaltend robuste Arbeitsmarkt. Im September lag die Arbeitslosenquote bei 2,26 Millionen. Dies entspricht dem niedrigsten Stand seit der Wiedervereinigung. Auch für 2019 bleiben die Aussichten für den deutschen Arbeitsmarkt und den Konsum positiv. Ein Anstieg der Wirtschaftsleistung von 2,0% erscheint aus heutiger Sicht realistisch. Unterstützt wird die konjunkturelle Entwicklung dabei besonders durch das weiterhin rekordtiefe Zinsniveau. Die Eurozone entwickelte sich im Jahr 2018 über den Erwartungen und erreichte starke 2,1% BIP-Zuwachs. In 2019 wird der Anstieg allerdings voraussichtlich nur noch 1,9% betragen. Der US-Handelsstreit könnte zu Belastungen führen. 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. Zuletzt verunsicherte Italien durch den Umgang mit der seit langem hohen Verschuldungsquote. Zudem will die italienische Regierung weitere schuldenfinanzierte Konjunkturprogramme forcieren. 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 1,7 noch unter dem EZB-Ziel von 2,0 %. Die US-Wirtschaft wuchs in 2018 mit +2,8% weiterhin unter Potenzial, lieferte aber im zweiten Quartal mit +4,2% das beste Ergebnis seit vier Jahren. Die 2017 verabschiedete Steuerreform konnte im laufenden Jahr sowohl die Investitions- als auch Konsumseite unterstützen. Der Arbeitsmarkt zeigt sich mit einer Arbeitslosenquote von 3,9% weiterhin sehr freundlich. Steigende Energiekosten trugen dazu bei, dass sich die Inflationsrate per Saldo auf 2,5% nach oben entwickelte. Für das Jahr 2019 wird mit einer stabilen Inflation von ca. 2,3% gerechnet, bei einem erwarteten BIP-Wachstum in Höhe von 2,4%. Wichtig erscheint nun, wie stark die USA in 2019 noch an der Zinsschraube drehen werden. Die Wachstumsaussichten Europas haben sich durch den US-Handelsstreit etwas eingetrübt. Der Blick richtet sich in Europa auch weiterhin auf die Ausgestaltung des Brexit sowie die Umsetzung der verkündeten Strukturveränderungen, vor allem in Spanien.

Zum Bewertungsstichtag Ende Oktober zeigten sich deutsche sowie europäische Aktien deutlich im Minus. Mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von rund 14 beim DAX Index beziehungsweise rund 15 beim Euro Stoxx 50 Index sind sie dennoch weiterhin fair bewertet. Der US-amerikanische S&P 500 konnte im Betrachtungszeitraum sogar wieder ein All-Time-High bei rund 2.941 Punkten erreichen. Allerdings kam dann im dritten Quartal der Einbruch. Der japanische Nikkei sowie chinesische Aktien im Hang Seng entwickelten sich ebenfalls nach unten. Die Aktienmärkte erlebten noch zu Jahresanfang 2018 weiterhin hohe Zuflüsse, konnten das gewonnene Terrain aber unter starker Volatilitätseinwirkung bis zum Berichtsende nicht behaupten. Der britische FTSE 100 zeigte sich voll und ganz im Sog der Brexit-Unsicherheiten. Das seit dem Brexit-Beschluss schwache Pfund beflügelt zwar weiterhin die britische Export-Industrie. Allerdings machen sich nun die Ängste vor einem Hard-Brexit breit. Auch in Deutschland konnten sich weder MDAX, TecDAX noch SDAX der allgemeinen Abwärtstendenz entziehen. Gegen Ende Oktober erlitten diese Nebenindizes deutliche Kursabschläge. Die Aussichten für die Aktienmärkte bleiben daher bestenfalls moderat.

Der Rohstoffindex Bloomberg Commodity Total Return Index bewegte sich im Berichtszeitraum mit -5% deutlich nach unten. Sehr markant war der Preisrutsch im dritten Quartal bei den Ölpreisen. Zum Ende des Berichtszeitraums notierte Brent Oil bei rund 75 USD erholen, nach vorübergehenden Kursen um 86 USD im September 2018. 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. Allerdings sorgten dann im dritten Quartal 2018 (geo-) politische Spannungen in Saudi-Arabien für kurstechnische Verwerfungen.

Der Euro verlor 2018 deutlich zum US-Dollar. Vom Hoch im Februar bei rund 1,24 US-Dollar verabschiedete sich die europäische Gemeinschaftswährung deutlich. Ende Oktober 2018 lag der Euro bei rund 1,13.

Der Hedge Funds Research HFRX Global Hedge Fund Index für Alternative Investments notierte zum Ende des Berichtszeitraums bei -3,5% (in USD).

Luxemburg, im November 2018

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf historische Daten und haben keine Aussagekraft für die künftige Entwicklung des Fonds.

D&R Strategie - Einkommen

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Einkommen vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

Der Portfoliomanager 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. In den darauffolgenden Monaten erhöhte sich die Aktienquote immer weiter, so dass im August die maximale Aktienquote von 35% erreicht wurde. Auf der Rentenseite ergaben sich erneut wegen Mittelabflüssen Veränderungen in den Gewichtungen der Zielfonds. Im Oktober wurde dann nach und nach das Portfolio für die anstehende Fondsfusion vorbereitet.

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

Im Berichtszeitraum verlor der D&R Strategie - Einkommen um -5,69%* (Tranche P) bzw. -4,80%* (Tranche IX) bzw. -5,58%* (Tranche N).

Luxemburg, im November 2018

Der Verwaltungsrat 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 - Ausgewogen

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Ausgewogen vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

Der Portfoliomanager 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 Mai und Juli wurde die Position im Capitulum Weltzins antizyklisch leicht zu Lasten des BGF Short Duration aufgestockt.

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. Im Mai wurde der Universal ART Capami vollständig verkauft und die USD-Position bei Kursen um 1,15 profitabel geschlossen. Zusätzlich wurde erneut eine äußerst attraktiv gepreiste Extrem-Risiko Absicherung –ähnlich wie im Februar- eingekauft. Die NOK-Position konnte im Juni erfolgreich geschlossen werden.

Im Oktober wurde dann nach und nach das Portfolio für die anstehende Fondsfusion vorbereitet.

Der D&R Strategie - Ausgewogen zeigte im Berichtszeitraum einen Wertverlust von -3,31%* (Tranche P) bzw. -2,07%* (Tranche IX) bzw. -2,80%* (Tranche N).

Luxemburg, im November 2018

Der Verwaltungsrat 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

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Select vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

Der Portfoliomanager 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.

Nachdem im Mai und Juni keine Anpassungen im Portfolio erfolgten, kam es im Juli wieder zu der vierteljährlichen Neuallokation. Neu in D&R Strategie - Select kamen IP White und Siemens Balanced (beide Mischfonds Fokus Anleihen) sowie Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen). Nicht mehr vertreten waren hingegen Jyske Stable Strategy und StarCapital Winbonds plus (beide Mischfonds Fokus Anleihen) sowie JPM Global Income (Mischfonds Fokus Anleihen).

Im Oktober wurde das Zieluniversum wieder neu berechnet. Neu qualifizierten sich der JPMorgan Global Income (Mischfonds Fokus Anleihen) sowie der Franklin Global Fundamental Strategies Fund (Mischfonds ausgewogen). Beide Fonds waren schon mal im D&R Strategie - Select vertreten. Im Gegenzug wurden die beiden Fonds Carmignac Patrimoine (Mischfonds ausgewogen) und IP White (Mischfonds Fokus Anleihen) veräußert. Somit ist das Portfolio grundsätzlich unverändert gegenüber dem Vorquartal ausgerichtet. Alle Zielfonds sind wieder gleichgewichtet im Fonds vertreten.

Der D&R Strategie - Select verlor im Berichtszeitraum -5,38%* (Tranche P) bzw. -4,13%* (Tranche IX) bzw. -4,90%* (Tranche N).

Luxemburg, im November 2018

Der Verwaltungsrat 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.

Konsolidierter Jahresbericht

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 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 32.245.281,85)	32.221.870,09
Bankguthaben ¹⁾	23.669.034,99
Sonstige Forderungen ²⁾	100,02
	55.891.005,10
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-179.497,70
Zinsverbindlichkeiten	-829,11
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.776.520,00
Sonstige Passiva ³⁾	-124.391,40
	-4.081.238,21
Netto-Fondsvermögen	51.809.766,89

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Zinserträgen.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Konsolidierter Jahresbericht

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

EUR

Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	83.198.453,34
Ordentlicher Nettoaufwand	-531.993,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-80.211,85
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.522.327,25
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-30.550.565,24
Realisierte Gewinne	1.547.617,75
Realisierte Verluste	-2.609.550,53
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.918.077,86
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	231.767,98
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	51.809.766,89

Konsolidierter Jahresbericht

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

EUR

Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	525.312,23
Bestandsprovisionen	35.349,48
Ertragsausgleich	-167.874,54
Erträge insgesamt	392.787,17
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-23.252,72
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr	-830.848,64
Verwahrstellenvergütung	-52.212,63
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-73.559,21
Taxe d'abonnement	-16.342,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-118.164,35
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.348,68
Register- und Transferstellenvergütung	-23.627,86
Staatliche Gebühren	-8.245,70
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-25.265,16
Aufwandsausgleich	248.086,39
Aufwendungen insgesamt	-924.781,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-531.993,95

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lizenzgebühren und Lagerstellengebühren.

D&R Strategie - Einkommen

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.:	926357
ISIN-Code:	LU0105418759
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,45 % 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:	0,45 % 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:	1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R Strategie - Einkommen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	23,62	2.843.579	-1.780,33	8,31
31.10.2017	17,47	2.158.412	-5.515,93	8,09
31.10.2018	6,43	842.641	-10.229,27	7,63

Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	3,84	394.608	1,88	9,74
31.10.2017	2,48	258.532	-1.315,05	9,58
31.10.2018	0,19	21.122	-2.193,67	9,12

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	0,71	7.150	715,03	99,45
31.10.2017	5,14	51.992	4.475,39	98,77
31.10.2018	2,55	27.343	-2.340,90	93,26

D&R Strategie - Einkommen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Bankguthaben ¹⁾	9.196.917,99
Sonstige Forderungen ²⁾	67,55
	9.196.985,54
Sonstige Passiva ³⁾	-28.916,65
	-28.916,65
Netto-Teilfondsvermögen	9.168.068,89

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Zinserträgen.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Verwaltungsvergütung.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.425.450,67 EUR
Umlaufende Anteile	842.640,757
Anteilwert	7,63 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	192.693,60 EUR
Umlaufende Anteile	21.122,478
Anteilwert	9,12 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.549.924,63 EUR
Umlaufende Anteile	27.342,865
Anteilwert	93,26 EUR

D&R Strategie - Einkommen

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.082.200,72	17.471.089,08	2.475.773,46	5.135.338,18
Ordentlicher Nettoaufwand	-12.602,86	-15.496,32	1.525,00	1.368,46
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.521,88	-3.063,19	10.500,83	1.084,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	49.831,70	29.538,11	14.330,06	5.963,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-14.813.672,19	-10.258.808,55	-2.208.001,05	-2.346.862,59
Realisierte Gewinne	18.484,09	8.813,48	128,13	9.542,48
Realisierte Verluste	-1.375.282,78	-952.340,75	-90.325,49	-332.616,54
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-271.675,15	-188.663,41	-18.631,83	-64.379,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	482.263,49	334.382,22	7.394,49	140.486,78
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.168.068,90	6.425.450,67	192.693,60	2.549.924,63

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.158.412,000	258.532,291	51.992,379
Ausgegebene Anteile	3.694,841	1.530,094	60,520
Zurückgenommene Anteile	-1.319.466,084	-238.939,907	-24.710,034
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	842.640,757	21.122,478	27.342,865

D&R Strategie - Einkommen

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	287.993,55	195.403,93	27.200,51	65.389,11
Bestandsprovisionen	283,84	197,07	28,24	58,53
Ertragsausgleich	-122.830,66	-80.776,33	-23.547,81	-18.506,52
Erträge insgesamt	165.446,73	114.824,67	3.680,94	46.941,12
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-9.261,78	-6.395,54	-827,74	-2.038,50
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-200.242,18	-151.416,73	-6.668,36	-42.157,09
Verwahrstellenvergütung	-12.062,51	-8.195,48	-1.137,62	-2.729,41
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-16.753,90	-11.365,26	-1.573,75	-3.814,89
Taxe d'abonnement	-6.972,01	-4.744,72	-637,19	-1.590,10
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-27.857,16	-18.943,66	-2.598,48	-6.315,02
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-621,74	-413,75	-45,00	-162,99
Register- und Transferstellenvergütung	-6.904,12	-4.684,76	-638,73	-1.580,63
Staatliche Gebühren	-2.164,74	-1.466,70	-204,93	-493,11
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-9.518,23	-6.533,91	-871,12	-2.113,20
Aufwandsausgleich	114.308,78	83.839,52	13.046,98	17.422,28
Aufwendungen insgesamt	-180.049,59	-130.320,99	-2.155,94	-45.572,66
Ordentlicher Nettoertrag	-12.602,86	-15.496,32	1.525,00	1.368,46
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	83.245,14			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		1,93	0,96	1,69

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lizenzgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Strategie - Einkommen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 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	ODDO BHF Money Market	EUR	2.080	2.080
Frankreich				
FR0011829084	Amundi ETF G.Eq.M.Sm.A.Sc.B.U.	EUR	4.100	10.150
IE00BLY1QG30	FundLogic-MS S.B.Gl.Eq.F.U.ETF	USD	88.700	109.100
Irland				
IE00BFG1RG61	I.M.-I.G.Sachs Eq.Fa.I.Wo.UETF	USD	74.100	108.200
IE0032895942	iShares - \$ Corporate Bond UCITS ETF	USD	0	17.600
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	0	18.800
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - EO Ag.Bd UCITS ETF	EUR	0	3.000
IE00B3B8Q275	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	0	12.950
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - iShares Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	19.800
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF	EUR	0	21.600
IE00B44CGS96	iShsII-US Aggregate Bd U.ETF	EUR	0	15.000
IE00B9M6RS56	iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD	EUR	0	14.800
Luxemburg				
LU1602145119	AIS-Am.I.Eq.Gl.M.Sm.Allo.Sc.B.	EUR	4.950	4.950
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	75	75
LU0494592974	Xtrackers II Australia Gov.Bd	EUR	0	4.700
LU1109942653	Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond	EUR	0	12.000
Vereinigtes Königreich				
IE00B41RYL63	SPDR Bloomb.Bar.EO Ag.Bd U.ETF	EUR	0	30.300

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.

D&R Strategie - Einkommen

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	128,1179
US-Dollar	USD	1	1,1362

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:	1,70 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse IX

WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ9
ISIN-Code:	LU0201084109
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,45 % 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:	1,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R Strategie - Ausgewogen

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	18,85	2.366.410	-6.060,26	7,97
31.10.2017	14,33	1.822.604	-4.276,97	7,86
31.10.2018	8,06	1.060.000	-5.910,05	7,60

Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	1,86	175.377	-933,69	10,63
31.10.2017	2,75	258.638	890,81	10,61
31.10.2018	0,92	88.223	-1.781,47	10,39

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	0,50	5.025	503,84	100,07
31.10.2017	0,99	9.806	480,93	100,58
31.10.2018	0,55	5.594	-414,04	97,76

D&R Strategie - Ausgewogen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Bankguthaben ¹⁾	9.552.898,16
Sonstige Forderungen ²⁾	32,47
	9.552.930,63
Sonstige Passiva ³⁾	-28.106,89
	-28.106,89
Netto-Teilfondsvermögen	9.524.823,74

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Zinserträgen.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.060.974,84 EUR
Umlaufende Anteile	1.059.999,775
Anteilwert	7,60 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	917.019,07 EUR
Umlaufende Anteile	88.222,729
Anteilwert	10,39 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	546.829,83 EUR
Umlaufende Anteile	5.593,777
Anteilwert	97,76 EUR

D&R Strategie - Ausgewogen

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.057.275,97	14.325.937,33	2.745.084,91	986.253,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-152.872,01	-141.887,48	-4.199,58	-6.784,95
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-45.256,65	-33.719,44	-6.574,61	-4.962,60
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	48.730,80	19.879,29	0,00	28.851,51
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-8.154.291,82	-5.929.933,38	-1.781.468,44	-442.890,00
Realisierte Gewinne	604.407,96	456.989,78	105.577,39	41.840,79
Realisierte Verluste	-442.248,72	-341.741,40	-71.999,69	-28.507,63
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-578.604,68	-445.550,53	-95.733,24	-37.320,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	187.682,89	151.000,67	26.332,33	10.349,89
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	9.524.823,74	8.060.974,84	917.019,07	546.829,83

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse P Stück	Anteilklasse IX Stück	Anteilklasse N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.822.604,000	258.637,527	9.805,924
Ausgegebene Anteile	2.561,614	0,000	287,853
Zurückgenommene Anteile	-765.165,839	-170.414,798	-4.500,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.059.999,775	88.222,729	5.593,777

D&R Strategie - Ausgewogen

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	84.244,47	65.822,39	13.210,00	5.212,08
Bestandsprovisionen	6.126,51	4.742,27	1.000,76	383,48
Ertragsausgleich	-38.239,93	-27.217,64	-8.662,54	-2.359,75
Erträge insgesamt	52.135,05	43.347,02	5.548,22	3.235,81
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-6.011,66	-4.654,70	-968,87	-388,09
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-205.234,85	-182.714,49	-10.771,20	-11.749,16
Verwahrstellenvergütung	-11.060,29	-8.409,08	-1.905,01	-746,20
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.580,35	-11.825,32	-2.697,53	-1.057,50
Taxe d'abonnement	-4.065,76	-3.102,23	-690,26	-273,27
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-28.768,93	-21.904,46	-4.882,29	-1.982,18
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-667,88	-497,13	-138,06	-32,69
Register- und Transferstellenvergütung	-6.871,43	-5.226,17	-1.198,64	-446,62
Staatliche Gebühren	-1.805,51	-1.400,44	-287,69	-117,38
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-8.432,98	-6.437,56	-1.445,40	-550,02
Aufwandsausgleich	83.496,58	60.937,08	15.237,15	7.322,35
Aufwendungen insgesamt	-205.003,06	-185.234,50	-9.742,80	-10.020,76
Ordentlicher Nettoaufwand	-152.872,01	-141.887,48	-4.199,58	-6.784,95
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	13.971,48			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,21	0,98	1,76

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Kosten für den Collateral Manager und Lizenzgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Strategie - Ausgewogen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 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				
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Premium Fonds	EUR	2.200	11.400
DE000A2H7NU1	Capitulum Weltzins-Invest Universal	EUR	5.600	5.600
DE000A14XPW0	Lbbw RS Flex	EUR	0	21.200
DE000A2AJHF9	NordIX Basis UI	EUR	0	5.400
DE000A1CUGJ8	ODDO BHF Money Market	EUR	520	770
DE000A1JSUA7	RP Gamma	EUR	4.950	4.950
DE000A14UV03	Universal Investment - Art CapaMi UI	EUR	0	9.300
DE000A1JSHJ5	Weltzins - Invest	EUR	0	34.600
Frankreich				
IE00BYT1N578	Lyxor Newcits Irl II PLC-Lyxor Evolution Fixed Income Fund	EUR	0	5.500
Irland				
IE00BYQ9MP75	Northill Global Funds Icaiv - Securis Catastrophe Bond Fund	EUR	0	5.600
Liechtenstein				
LI0329781608	Bonafide Global Fish Fund	EUR	0	550
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	2.300	11.800
Luxemburg				
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	EUR	450	450
LU0329592371	BlackRock Global Funds - Euro Short Duration Bond Fund	EUR	40.000	72.000
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	166	166
LU0225880524	DWS Rendite Optima Four Seasons	EUR	22.100	22.100
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin K2 Alternative Strategies Fund	EUR	49.000	49.000

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.

D&R Strategie - Ausgewogen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 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
Luxemburg (Fortsetzung)				
LU1334564140	Helium Fund - Helium Fund	EUR	0	1.750
LU0305721812	MainSky Bond Absolute Return -C-	EUR	0	11.300
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	1.700	5.650
LU1562702297	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Diversified Carry	EUR	0	5.100
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	1.580
LU0321462870	Xtr.II iTraxx Cross.Sh.Da.Swap	EUR	7.000	7.000
Vereinigtes Königreich				
IE00B44Z5B48	SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	USD	0	17.800
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0	409.000
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		4	4
	Put on S&P 500 Index März 2018/2.400,00		0	2
Terminkontrakte				
USD				
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future Juni 2018		8	8
	CBT 5YR US T-Bond Note 6% Future September 2018		8	8
Devisenkurse				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2018 in Euro umgerechnet.				
	Japanischer Yen	JPY	1	128,1179
	US-Dollar	USD	1	1,1362

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 ¹⁾

Luxemburg	72,55 %
Deutschland	24,74 %
Wertpapiervermögen	97,29 %
Bankguthaben	14,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-12,14 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	97,29 %
Wertpapiervermögen	97,29 %
Bankguthaben	14,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-12,14 %
	100,00 %

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

D&R Strategie - Select

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	8,37	1.340.403	330,41	6,25
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

Anteilklasse IX

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	6,39	552.156	4.548,93	11,57
31.10.2017	8,54	705.074	1.793,81	12,11
31.10.2018	7,80	671.834	-392,46	11,61

Anteilklasse N

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.10.2016	5,57	56.033	5.592,30	99,43
31.10.2017	21,94	210.755	15.526,36	104,08
31.10.2018	18,55	187.393	-2.372,12	98,98

D&R Strategie - Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 32.245.281,85)	32.221.870,09
Bankguthaben ¹⁾	4.919.292,18
	37.141.162,27
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-179.497,70
Zinsverbindlichkeiten	-829,11
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.776.520,00
Sonstige Passiva ²⁾	-67.441,21
	-4.024.288,02
Netto-Teilfondsvermögen	33.116.874,25

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.771.636,92 EUR
Umlaufende Anteile	1.099.506,375
Anteilwert	6,16 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	7.797.736,64 EUR
Umlaufende Anteile	671.833,813
Anteilwert	11,61 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	18.547.500,69 EUR
Umlaufende Anteile	187.393,141
Anteilwert	98,98 EUR

D&R Strategie - Select

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

	Total EUR	Anteilklass P EUR	Anteilklass IX EUR	Anteilklass N EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.058.976,65	9.581.286,47	8.541.768,54	21.935.921,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-366.519,08	-116.097,72	-31.051,63	-219.369,73
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-43.477,08	-15.170,86	-3.987,35	-24.318,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.423.764,75	290.568,91	449.571,05	1.683.624,79
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-7.582.601,23	-2.684.830,49	-842.026,46	-4.055.744,28
Realisierte Gewinne	924.725,70	210.251,08	202.315,49	512.159,13
Realisierte Verluste	-792.019,03	-173.673,84	-182.002,72	-436.342,47
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.067.798,03	-229.666,95	-240.300,32	-597.830,76
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-438.178,40	-91.029,68	-96.549,96	-250.598,76
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	33.116.874,25	6.771.636,92	7.797.736,64	18.547.500,69

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklass P Stück	Anteilklass IX Stück	Anteilklass N Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.472.341,000	705.073,581	210.754,607
Ausgegebene Anteile	44.804,768	37.287,782	16.413,336
Zurückgenommene Anteile	-417.639,393	-70.527,550	-39.774,802
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.099.506,375	671.833,813	187.393,141

D&R Strategie - Select

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis zum 31. Oktober 2018

	Total EUR	Anteilklasse P EUR	Anteilklasse IX EUR	Anteilklasse N EUR
Erträge				
Erträge aus Investmentanteilen	153.074,21	36.010,33	32.984,02	84.079,86
Bestandsprovisionen	28.939,13	6.485,61	6.338,46	16.115,06
Ertragsausgleich	-6.803,95	-8.354,80	2.751,44	-1.200,59
Erträge insgesamt	175.209,39	34.141,14	42.073,92	98.994,33
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-7.979,28	-1.754,72	-1.760,98	-4.463,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-425.371,61	-137.006,43	-37.666,64	-250.698,54
Verwahrstellenvergütung	-29.089,83	-6.376,52	-6.419,25	-16.294,06
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-41.224,96	-9.000,51	-9.108,82	-23.115,63
Taxe d'abonnement	-5.304,79	-1.172,08	-1.168,99	-2.963,72
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-61.538,26	-13.675,81	-13.489,45	-34.373,00
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-59,06	-14,10	-12,47	-32,49
Register- und Transferstellenvergütung	-9.852,31	-2.175,81	-2.169,52	-5.506,98
Staatliche Gebühren	-4.275,45	-938,74	-952,03	-2.384,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-7.313,95	-1.649,80	-1.613,31	-4.050,84
Aufwandsausgleich	50.281,03	23.525,66	1.235,91	25.519,46
Aufwendungen insgesamt	-541.728,47	-150.238,86	-73.125,55	-318.364,06
Ordentlicher Nettoaufwand	-366.519,08	-116.097,72	-31.051,63	-219.369,73
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	9.620,81			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,12	0,89	1,64

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lizenzgebühren und Out-of-Pocket Kosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Strategie - Select

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A1C5D13	ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS	EUR	0	40	243	17.163,7300	4.170.786,39	12,59
DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	EUR	496.000	272.500	223.500	18,0100	4.025.235,00	12,15
							8.196.021,39	24,74
Luxemburg								
LU0553169458	DJE - Zins & Dividende I (EUR)	EUR	28.500	3.100	25.400	157,0100	3.988.054,00	12,04
LU0841179350	Ethna FCP - AKTIV	EUR	9.000	1.010	7.990	503,0300	4.019.209,70	12,14
LU0952573300	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II I	EUR	0	5.500	30.200	137,0600	4.139.212,00	12,50
LU0343523998	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Templeton Global Fundmntl Strt Fd	EUR	360.000	0	360.000	10,5800	3.808.800,00	11,50
LU0395794307	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	29.700	0	29.700	132,2300	3.927.231,00	11,86
LU1009762938	Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund	EUR	530.000	281.300	248.700	16,6600	4.143.342,00	12,51
							24.025.848,70	72,55
Investmentfondsanteile²⁾							32.221.870,09	97,29
Wertpapiervermögen							32.221.870,09	97,29
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							4.919.292,18	14,85
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-4.024.288,02	-12,14
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							33.116.874,25	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.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Strategie - Select

Zu- und Abgänge vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 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				
DE0008478116	FMM-Fonds	EUR	0	9.482
DE000A1H7250	LBBW Multi Global	EUR	0	38.800
Luxemburg				
LU0992627611	Carmignac Portfolio - Patrimoine Income	EUR	75.900	115.500
LU0243957668	Invesco Pan European High Income Fund	EUR	205.000	205.000
LU1144474043	IP Fonds - IP White	EUR	705.500	705.500
LU0782316961	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	0	32.750
LU1529111905	Jyske SICAV Stable Strategy	EUR	43.500	89.000
LU0340592095	StarCapital - StarCapital Winbonds plus I-EUR	EUR	2.445	5.045

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 31. Oktober 2018 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	128,1179
US-Dollar	USD	1	1,1362

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 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. November 2018 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 19. Dezember 2016 geändert und am 21. Dezember 2016 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“ (bis 30. September 2016: D&R Multi Asset Strategy) 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 Jahresbericht 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 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:
 - 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,

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2018

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 überprüfbar 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 nachprüfbar Bewertungsmethoden 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 nachprüfbar Bewertungsmethoden (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.
- 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

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2018

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 jeweiligen 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.) Total Expense Ratio (TER)

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

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

* 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 performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2018

9.) 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, Abwicklungsgebühren, Lagerstellengebühren und Steuern.

10.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während des Geschäftsjahres angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) 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 alle drei Teilfonds des D&R Strategie:

Commitment Approach

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

12.) 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. erhalten 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 abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 6,4 Mitarbeiter der HANSAINVEST LUX S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2017 auf 750.690,91 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	634.156,80 EUR
Variable Vergütung:	116.534,11 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	528.425,71 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	222.265,20 EUR

Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Oktober 2018

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 Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A. erörtert.

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

13.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder Ereignisse.

14.) Wesentliche Ereignisse nach dem 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.

Die Verschmelzung erfolgte gemäß nachstehender Tabelle:

Übertragender Teilfonds/ Anteilklassen	Übernehmender Teilfonds/ Anteilklassen
D&R Strategie – Ausgewogen Anteilklasse P	D&R Strategie – Select Anteilklasse P
D&R Strategie – Ausgewogen Anteilklasse IX	D&R Strategie – Select Anteilklasse IX
D&R Strategie – Ausgewogen Anteilklasse N	D&R Strategie – Select Anteilklasse N
D&R Strategie – Einkommen P	D&R Best-of – Multiple Opportunities P
D&R Strategie – Einkommen N	D&R Best-of – Multiple Opportunities P
D&R Strategie – Einkommen IX	D&R Best-of – Multiple Opportunities I

Mit Wirkung zum 1. November 2018 wurde der Verkaufsprospekt bearbeitet. 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.

15.) 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.

Prüfungsvermerk

An Anteilinhaber des
D&R Strategie

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des D&R Strategie und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Oktober 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Oktober 2018;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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 unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

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 unzutreffenden Angaben im Abschluss 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 unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben 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 durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat 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 zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Luxembourg, 11. Februar 2019
Société coopérative

Vertreten durch

Björn Ebert

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative,
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable
(autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

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

