

D&R Strategie

Einkommen · Ausgewogen · Select

(vormals D&R Multi Asset Strategy Income Balanced Growth)



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

Halbjahresbericht

D&R Strategie

Teilfonds:

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

Verwaltungsgesellschaft:

HANSAINVEST LUX S.A.

R.C.S. Luxembourg B-28.765
Anschrift bis zum 18. Dezember 2016
14, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Anschrift ab dem 19. Dezember 2016:
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Verwahrstelle:

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Inhaltsverzeichnis

Entwicklung der Märkte	4
D&R Strategie - Einkommen	5
D&R Strategie - Ausgewogen	6
D&R Strategie - Select	7
Konsolidierter Halbjahresbericht	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	8
Halbjahresberichte der Teilfonds des D&R Strategie	
D&R Strategie - Einkommen	9
D&R Strategie - Ausgewogen	14
D&R Strategie - Select	22
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2017	26
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	30

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 Kapitalmärkte blicken auf die Politik. Mit der Wahl Donald Trumps zum 45. Präsidenten der USA kam es vor allem an den Aktienmärkten zu markanten Kursaufschlägen und neuen Allzeithochs. Gleichzeitig erlebten die Rentenmärkte ihre erste merkliche Korrektur im bestehenden Aufwärtstrend. Die vorübergehende makroökonomische Unsicherheit durch die Abstimmung zum Austritt Großbritanniens aus der EU belastete die Kapitalmärkte hingegen nur temporär. Sehr schnell orientierte man sich an den positiven Perspektiven der US-Wirtschaft, die durch die erwarteten Ausgabenprogramme der neuen Regierung initiiert werden. Die anfängliche Korrektur der Schwellenländer-Indizes drehte sich sehr schnell, nur manche Währungen mussten gegenüber US-Dollar und Euro deutlich Federn lassen. Die Erwartungen für das globale Wachstum erhöhten sich nach den Unsicherheiten wieder sehr schnell auf eine Größe von 3,5% nachdem anfänglich ein Absturz unter die 3 Prozent-Marke befürchtet worden war.

Durch den Basis-Effekt bei den Energiepreisen kam es in Europa erwartungsgemäß zu einer leichten Inflationierung von +1,7 nach +0,7 Prozent im Vorjahr, die expansive Grundhaltung der großen Notenbanken hatte aber weiter Bestand. Die Federal Reserve machte ihre Ankündigungen wahr und erhöhte den Leitzins zum zweiten Mal in diesem Zyklus auf 0,75-1,00 Prozent. Analog stieg auch die 10-Jahres-Rendite in den USA von 1,8 auf 2,3 Prozent, in Deutschland erholte sie sich nach vorübergehenden Null-Zinsen von +0,15 auf +0,30 Prozent. Damit befinden sich die Realzinsen wieder im negativen Bereich. Das volkswirtschaftliche Umfeld in den Industriestaaten zeigte sich im Berichtszeitraum mit plus 1-2 Prozent weiterhin nur moderat aufwärts gerichtet, die weltweite Verschuldungssituation bleibt bedenklich hoch. Der dauerhaft schwache Euro (1,04-1,09 USD) liefert weiterhin positive Impulse für den europäischen Export, die Erklärung des Brexits durch die britische Regierung im März 2017 führte zu einer erneuten Pfundschwäche (0,81-0,89 GBP/EUR). Der Euro Bund-Future legte im Betrachtungszeitraum nochmal bis 166 Punkte zu, tendiert aber seit März 2017 in Richtung 160. Mit einer weiteren Inflationsdynamik könnte es hier zu einer langfristigen Trendumkehr kommen.

Aktien

Rückblickend auf den Berichtszeitraum zeigten sich die globalen Bluechip-Werte weiterhin sehr robust. Gemessen am Kurs-Gewinn-Verhältnis für 2017 (KGV) erfuhren die großen Indizes

eine klare Höherbewertung. Der S&P 500 sowie der japanische NIKKEI 225 Index mit einem KGV von 17 beziehungsweise 18 sowie chinesische Aktien mit einem 13'er KGV entsprachen damit dem globalen Trend. Der DAX 30 reihte sich mit einem KGV von 14 nahtlos in diese Aufzählung mit ein. Genauso der EURO STOXX 50 mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 15. Die Zeit fundamental günstiger Aktien ist nun schon länger vorüber, die letzten sechs Monate waren geprägt von zum Teil massiven sowie unerwarteten Kursauschlägen und mitunter hohen politisch bedingter Volatilitäten. Von November 2016 bis April 2017 gewann der DAX 30 in Summe rund 16,6 Prozent, der EURO STOXX 50 äquivalente 17,9 Prozent. Dagegen erreichte der S&P 500 nur eine Rendite von 14,0 Prozent. Der japanische NIKKEI 225 gewann lediglich 5,4 Prozent. Hier belastete die immer noch spürbare Deflation und der schwache Yen. Der chinesische SHANGHAI COMPOSITE Index wartete mit einem Wertzuwachs von 0,6 Prozent auf. Alle Angaben beziehen sich auf EURO.

Rohstoffe

Der Bloomberg Commodity Index Total Return bewegte sich im Berichtszeitraum kaum, verlor aber aufgrund gehaltener Ölpreise und leicht verbesserten Industriemetallen rund 0,8 Prozent (in USD). Der starke Aufschwung der Rohstoffe in 2016 wurde im ersten Quartal 2017 entsprechend korrigiert, gewinnt aber zum Berichtsende wieder leicht an Fahrt. Sehr schwankend verhielt sich das Öl, zuletzt wurde die Marke von 50 US-Dollar wieder unterschritten (Brent). Die Shale-Förderung in den USA hatte im 1. Quartal mit mehr als 9 Millionen Barrel deutlich an Fahrt gewonnen. Die OPEC konnte ihre beschlossene Förderbegrenzung nur teilweise umsetzen. Den Industrie- und Edelmetallen gelang mit Beginn 2017 eine deutliche Stabilisierung, zum Ende des Quartals schmolzen die Gewinne allerdings wieder ab. Eine nachhaltige Bewegung ins positive Terrain konnten Kupfer, Aluminium und Gold vollziehen.

Alternative Investments

Der Hedge Funds Research HFRX Global Hedge Fund Index in USD legte im abgelaufenen Berichtszeitraum um 3,9 Prozent zu. Glänzen konnten unter anderem Aktien Long Short sowie Event Driven Strategien, die vom derzeit niedrigen Zinsumfeld profitierten.

Luxemburg, im Mai 2017

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 31. Oktober 2016 bis 30. April 2017

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

D&R Strategie - Einkommen

Der Aktienbaustein des D&R Strategie – Einkommen wurde durch Multifaktor-ETFs umgesetzt. Die Gewichtung wurde Anfang November von 27% auf über 31% angehoben und zum Jahresende auf rund 28% gesenkt. Gegen Ende des Berichtszeitraumes kam es erneut zu einer Erhöhung der Quote auf rund 35%, der maximalen Aktienquote der Strategie.

Auf der Rentenseite gab es im Berichtszeitraum keine Veränderungen.

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

Im Berichtszeitraum verbesserte sich der D&R Strategie - Einkommen um +2,25%* (Tranche P) bzw. +2,65%* (Tranche IX) bzw. +2,36%* (Tranche N).

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

D&R Strategie - Ausgewogen

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Ausgewogen vom 31. Oktober 2016 bis 30. April 2017

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

D&R Strategie – Ausgewogen

Im November 2016 waren alle Module des D&R Strategie Ausgewogen vorsichtig positioniert und die Liquiditätsquote relativ hoch. Hintergrund war vor allem die Vielzahl von makroökonomischen Entscheidungen in den letzten – meist illiquideren - Wochen des Jahres (Italien-Referendum, OPEC, FED- und EZB-Entscheide etc.), die mit größter Unsicherheit und wenig Prognosegüte behaftet waren. Bis zum Jahresende drückte sich dies im direktionalen Aktienbereich zum einen durch eine deutliche Untergewichtung (Investitionsquote ca. 18%) und zum anderen in einer zum Großteil indexnahen – aber globalen - Positionierung aus. Im Januar 2017 wurde der Fonds DWS Top Dividende gegen den Bonafide Fish Fund ausgetauscht. Hintergrund war die unserer Meinung nach rückläufige Attraktivität von Dividendenwerten bei steigenden Zinsen und hohen Bewertungen. Neu investiert wurde in den Bonafide Fish Fund, der eine interessante thematische Beimischung darstellt. Bis zum Ende des Berichtszeitraumes ergaben sich keine deutlichen Änderungen in der Allokation, so dass der direktionale Aktienbereich von den steigenden Aktienmärkten profitieren konnte.

Die Zinssensitivität des Portfolios wurde im Berichtszeitraum sehr gering gehalten, so dass die Zielfonds kaum von fallenden Kursen betroffen waren. Das direktionale Anleihemodul ist schon seit längerem mit nur zwei Positionen bestückt, wobei es sich hier um kurzlaufende Fremdwährungs- und Unternehmensanleihen handelt.

Die konzeptionell größte Rolle spielen die nichtdirektionalen Strategien im Modul der „Alternatives“. Hier lag im Berichtszeitraum der Fokus auf den marktneutralen Strategien wie Catbonds (Versicherung von Naturkatastrophen, Aufstockung im November), Merger Arbitrage (derzeit sehr positives Umfeld für Unternehmensübernahmen) und Aktien Long/Short. Interessante – und vor allem diversifizierende - Beimischungen sind eine konservative Optionsprämienstrategie und ein systematischer Rohstofffonds sowie die Partizipationsmöglichkeit an den weltweit steigenden

Inflationserwartungen. Im November erfolgte die Aufnahme einer zusätzlichen Strategie (Dividendenarbitrage). Im Februar wurden die Positionen in zwei Long/Short Aktienprodukten sowie im Bond Absolute Return halbiert und der Helium Fund etwas aufgestockt. Zudem wurden mit dem Nordix Basis (Anleihen marktneutral), dem Lyxor Evolution Fixed Income (Multimanager/-strategie) und dem Absolute Return Multi-Premium Fonds (alternative Risikoprämien) drei neue Strategien implementiert, die das Portfolio weiter ergänzen und diversifizieren. Im März wurde der Robeco Global Diversified Carry neu hinzugefügt, der in den Anlageklassen Aktien, Renten und Währungen isoliert die Carry-Risikoprämie („Ertrag bei unverändertem Preis“) zugänglich macht. Zudem erfolgte die Veräußerung des Investments in den globalen Inflationsanleihen.

Ende Dezember wurde zudem das letzte Modul (taktische Alpha-Strategien) mit drei neuen Positionen bestückt: Zum einen wurden auf den historisch niedrigen Volatilitätsniveaus für ca. 5% des Portfolios zwölf Monate laufende S&P 500 Put Optionen erworben, die als „Tail-Hedge“ fungieren sollten. Zum anderen wurden US-Dollar vs. Japanischen Yen verkauft und ein technisch motiviertes Exposure zu fallenden US-Zinsen (Treasury Future) erworben. Im Februar konnten die Positionen im GBP und in US-Treasuries mit Gewinn geschlossen werden. Im März wurde bei ca. 1,05 EUR/USD ein Viertel des USD-Exposures abgesichert (ca. 2% vom Fondsvolumen) und die Long-Position im JPY mit Gewinn geschlossen. Schließlich wurden im April vor den Wahlen in Frankreich alle Positionen aus Vorsichtsgründen glatt gestellt.

Der D&R Strategie - Ausgewogen zeigte im Berichtszeitraum einen Wertzuwachs von +0,95%* (Tranche P) bzw. +1,38%* (Tranche IX) bzw. +1,16%* (Tranche N).

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

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

D&R Strategie - Select

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Strategie - Select vom 31. Oktober 2016 bis 30. April 2017

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

D&R Strategie – Select

In den Monaten November und Dezember wurden die acht selektierten vermögensverwaltenden Mischfonds unverändert gleichgewichtet – dies wird grundsätzlich angestrebt - im Portfolio allokiert. Zum Jahreswechsel erfolgte die turnusmäßige vierteljährliche Überprüfung des Anlageuniversums. Der Franklin Global Fundamental Strategies Fund wurde durch den StarCapital Huber Strategy 1 ersetzt. Beide Fonds sind der Kategorie Mischfonds - Fokus Aktien zuzuordnen. Somit hat sich die Ausrichtung des gesamten D&R Strategie - Select nicht geändert.

Im April erfolgte die nächste vierteljährliche Neuzusammensetzung des Portfolios. Nach Auswertung der Daten qualifizierten sich mit dem BGF Global Allocation (Mischfonds ausgewogen) und dem LBBW Multi Global (Mischfonds Fokus Renten) zwei neue Zielfonds. Der Acatis – Gané Value Event Fonds UI (Mischfonds Fokus Aktien) wurde veräußert. Der StarCapital Huber Strategy 1 wurde weiterhin im Portfolio belassen. Denn zum einen war er im ersten Quartal einer der besten Werttreiber und zum anderen unterstützt er als Mischfonds mit Fokus auf Aktien die Aktienquote im D&R Strategie – Select im positiven Marktumfeld optimal. Damit wurde erstmals von der Möglichkeit Gebrauch gemacht, neben den acht Zielfonds bis zu zwei weitere Mischfonds einzusetzen. Alle neun Zielfonds sind in gleicher Gewichtung im Portfolio vertreten.

Der D&R Strategie - Select stieg im Berichtszeitraum um +4,20%* (Tranche P) bzw. +4,35%* (Tranche IX) bzw. +4,46%* (Tranche N).

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

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

Konsolidierter Halbjahresbericht

des D&R Strategie mit den Teilfonds

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

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 81.490.954,54)	83.134.659,40
Optionen	10.184,91
Bankguthaben	8.696.435,48
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.725,72
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	23.009,31
Dividendenforderungen	14.479,41
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.386.595,89
	93.267.090,12
Bankverbindlichkeiten	-1.099,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-74.492,06
Zinsverbindlichkeiten	-2.437,54
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.075.672,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-243.504,65
	-4.397.205,55
Netto-Fondsvermögen	88.869.884,57

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

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	70,22 %
Frankreich	16,73 %
Luxemburg	3,77 %
Wertpapiervermögen	90,72 %
Bankguthaben	5,94 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,34 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	90,72 %
Wertpapiervermögen	90,72 %
Bankguthaben	5,94 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	3,34 %
	100,00 %

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

D&R Strategie - Einkommen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 26.844.140,83)	27.318.617,05
Bankguthaben	1.788.252,13
Dividendenforderungen	14.479,41
Forderungen aus Absatz von Anteilen	1.077.855,13
	30.199.203,72
Bankverbindlichkeiten	-76,52
Zinsverbindlichkeiten	-835,69
Sonstige Passiva ¹⁾	-83.955,22
	-84.867,43
Netto-Teilfondsvermögen	30.114.336,29

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	22.049.515,88 EUR
Umlaufende Anteile	2.681.479,00
Anteilwert	8,22 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.952.234,69 EUR
Umlaufende Anteile	305.358,366
Anteilwert	9,67 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	5.112.585,72 EUR
Umlaufende Anteile	51.008,634
Anteilwert	100,23 EUR

D&R Strategie - Einkommen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Frankreich								
FR0011829084	Amundi ETF Global Equity Multi Smart Allocation Scientific Beta UCITS ETF	EUR	2.180	1.350	6.830	367,8600	2.512.483,80	8,34
IE00BLY1QG30	MS Scientific Beta Global Equity Factors UCITS ETF	USD	11.100	7.150	23.250	118,0150	2.525.401,52	8,39
							5.037.885,32	16,73
Irland								
IE0032895942	iShares - \$ Corporate Bond UCITS ETF	USD	1.100	0	17.600	114,5000	1.854.763,00	6,16
IE00B2NPKV68	iShares II Plc. - JPM \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	USD	0	0	17.000	113,1200	1.769.940,17	5,88
IE00B4PY7Y77	iShares III Plc. - \$ High Yield Corporate Bond ETF	EUR	0	0	4.600	98,4400	452.824,00	1,50
IE00B3F81R35	iShares III Plc. - Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	EUR	0	1.000	20.100	129,9800	2.612.598,00	8,68
IE00B5M4WH52	iShares III Plc. - Emerging Markets Local Government Bond UCITS ETF	EUR	0	0	17.500	59,3200	1.038.100,00	3,45
IE00B3DKXQ41	iShares III Plc. - Euro Aggregate Bond (DE) UCITS ETF	EUR	0	0	3.000	121,1500	363.450,00	1,21
IE00B3B8Q275	iShares III Plc. - Euro Covered Bond UCITS ETF	EUR	900	1.000	17.600	155,0000	2.728.000,00	9,06
IE00B9M6RS56	iShares VI Plc. - JPM \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF	EUR	1.300	0	14.800	101,7300	1.505.604,00	5,00
IE00BFG1RG61	Source Goldman Sachs Equity Factor Index World UCITS ETF	USD	22.650	16.700	42.800	127,0850	5.006.201,56	16,62

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

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

D&R Strategie - Einkommen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Irland (Fortsetzung)								
IE00B41RYL63	SPDR Barclays Capital Euro Aggregate Bond ETF	EUR	4.700	0	56.200	60,0200	3.373.124,00	11,20
IE00B44CND37	SPDR Barclays Capital U.S. Treasury Bond ETF	EUR	0	0	4.500	97,6600	439.470,00	1,46
							21.144.074,73	70,22
Luxemburg								
LU0494592974	db x-trackers II - Australia Government Bond UCITS ETF (DR)	EUR	0	0	4.700	151,5100	712.097,00	2,36
LU1109942653	db x-trackers II - iBoxx EUR High Yield Bond UCITS ETF	EUR	0	0	24.000	17,6900	424.560,00	1,41
							1.136.657,00	3,77
Investmentfondsanteile²⁾							27.318.617,05	90,72
Wertpapiervermögen							27.318.617,05	90,72
Bankguthaben - Kontokorrent							1.788.252,13	5,94
Bankverbindlichkeiten							-76,52	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							1.007.543,63	3,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							30.114.336,29	100,00

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

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

D&R Strategie - Einkommen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2016 bis 30. April 2017

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
US-Dollar	USD	1	1,0865

D&R Strategie - Ausgewogen

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P		Anteilklasse IX	
WP-Kenn-Nr.:	926358	WP-Kenn-Nr.:	A0DPQ9
ISIN-Code:	LU0105418833	ISIN-Code:	LU0201084109
Ausgabeaufschlag:	bis zu 4,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,45 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	31,48 %
Luxemburg	28,45 %
Irland	18,39 %
Liechtenstein	8,18 %
Frankreich	2,74 %
Großbritannien	2,67 %
Wertpapiervermögen	91,91 %
Optionen	0,05 %
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben	8,12 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %

100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	91,91 %
Wertpapiervermögen	91,91 %
Optionen	0,05 %
Terminkontrakte	0,01 %
Bankguthaben	8,12 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,09 %
	100,00 %

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

D&R Strategie - Ausgewogen

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. April 2017

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 18.456.407,09)	18.893.987,98
Optionen	10.184,91
Bankguthaben	1.669.438,31
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	1.725,72
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	23.009,31
Forderungen aus Absatz von Anteilen	48.508,92
	20.646.855,15
Bankverbindlichkeiten	-931,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-22.964,66
Zinsverbindlichkeiten	-697,39
Sonstige Passiva ¹⁾	-68.750,46
	-93.344,32
Netto-Teilfondsvermögen	20.553.510,83

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.758.414,35 EUR
Umlaufende Anteile	2.127.905,000
Anteilwert	7,88 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.256.688,64 EUR
Umlaufende Anteile	308.337,527
Anteilwert	10,56 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	538.407,84 EUR
Umlaufende Anteile	5.355,548
Anteilwert	100,53 EUR

D&R Strategie - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Premium Fonds	EUR	5.200	0	5.200	106,3200	552.864,00	2,69
DE000A1CUGJ8	FT AccuGeld	EUR	0	0	430	5.038,5500	2.166.576,50	10,54
DE000A14XPW0	Lbbw RS Flex	EUR	10.200	0	21.200	48,1400	1.020.568,00	4,97
DE000A2AJHF9	NordIX Basis UI	EUR	5.400	0	5.400	100,3900	542.106,00	2,64
DE000A14UV11	Universal Investment - Art CapaMi UI	EUR	4.250	0	15.250	101,5400	1.548.485,00	7,53
DE000A1JSHJ5	Weltzins - Invest	EUR	7.000	15.000	20.500	31,2100	639.805,00	3,11
							6.470.404,50	31,48
Frankreich								
FR0011273333	Laffitte Diversified Return	EUR	515	0	515	1.094,1800	563.502,70	2,74
							563.502,70	2,74
Großbritannien								
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0	280.000	409.000	1,3432	549.368,80	2,67
							549.368,80	2,67
Irland								
IE00BYT1N578	Lyxor Newcits Irl II PLC - Lyxor Evolution Fixed Income Fund	EUR	5.500	0	5.500	98,5395	541.967,25	2,64
IE00BYQ9MP75	Northill Global Funds Icaav - Securis Catastrophe Bond Fund	EUR	5.600	0	5.600	99,9897	559.942,32	2,72
IE00B44Z5B48	SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	USD	0	3.200	20.800	112,0150	2.144.419,70	10,43
IE00B7WC3B40	Traditional Funds plc - F&C Real Estate Equity Long/ Short Fund	EUR	0	97.500	47.500	11,2700	535.325,00	2,60
							3.781.654,27	18,39

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

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

D&R Strategie - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Liechtenstein								
LI0329781608	Bonafide Global Fish Fund	EUR	550	0	550	1.017,7300	559.751,50	2,72
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	0	0	10.400	107,8600	1.121.744,00	5,46
							1.681.495,50	8,18
Luxemburg								
LU1061039258	AB SICAV I - Global Core Equity Portfolio	USD	39.000	0	39.000	16,5900	595.499,31	2,90
LU0305721812	Bond Absolute Return -C-	EUR	0	12.200	11.300	48,2600	545.338,00	2,65
LU1334564140	Helium Fund SICAV - Helium Fund	EUR	275	0	2.000	1.043,5360	2.087.072,00	10,15
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	0	4.400	3.950	141,5900	559.280,50	2,72
LU1562702297	Robeco Capital Growth Funds - Robeco QI Global Diversified Carry	EUR	5.100	0	5.100	99,5100	507.501,00	2,47
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	0	250	1.580	982,8300	1.552.871,40	7,56
							5.847.562,21	28,45
Investmentfondsanteile²⁾							18.893.987,98	91,91
Wertpapiervermögen							18.893.987,98	91,91
Optionen / Long-Positionen								
USD								
Put on S&P 500 Index Dezember 2017/2.025,00			5	0	5		10.184,91	0,05
							10.184,91	0,05
Long-Positionen							10.184,91	0,05
Optionen							10.184,91	0,05

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

²⁾ 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.

D&R Strategie - Ausgewogen

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Terminkontrakte / Long-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	4	0	4		1.725,72	0,01
						1.725,72	0,01
	Long-Positionen					1.725,72	0,01
	Terminkontrakte					1.725,72	0,01
	Bankguthaben - Kontokorrent					1.669.438,31	8,12
	Bankverbindlichkeiten					-931,81	0,00
	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-20.894,28	-0,09
	Netto-Teilfondsvermögen in EUR					20.553.510,83	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. April 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	Währungskäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	500.000,00	456.481,35	2,22
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	500.000,00	456.481,35	2,22

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

D&R Strategie - Ausgewogen

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 30.04.2017 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
JPY/USD	Bilaterale Währungsgeschäfte	DZ PRIVATBANK S.A.	52.326.000,00	450.000,00	434.337,41	2,11
USD/JPY	Bilaterale Währungsgeschäfte	DZ PRIVATBANK S.A.	450.000,00	50.640.750,00	413.100,54	2,01

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017	4	462.551,77	2,25
		462.551,77	2,25
Long-Positionen		462.551,77	2,25
Terminkontrakte		462.551,77	2,25

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

D&R Strategie - Ausgewogen

Zu- und Abgänge vom 1. November 2016 bis 30. April 2017

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				
DE000DWS1VB9	DWS Top Dividende	EUR	0	8.500
Frankreich				
IE00BLY1QG30	FundLogic Alternatives plc MS Scientific Beta Global Equity Factors UCITS ETF	USD	0	5.500
Irland				
IE00BFG1RG61	Source Goldman Sachs Equity Factor Index World UCITS ETF	USD	0	5.200
Luxemburg				
LU0482270666	AXA World Funds - Global Inflation Bonds	EUR	0	6.200
LU0321463258	db x-trackers II - Short IBOXX Sovereigns Eurozone Total Return - 1C -	EUR	0	5.400
Terminkontrakte				
EUR				
EUX 10 YR Euro-OAT Future Juni 2017			4	4
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017			3	3
10YR Euro-BTP 6% Future Juni 2017			4	4
USD				
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017			4	4
CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016			11	0
CME E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2016			5	5

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.

D&R Strategie - Ausgewogen

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
US-Dollar	USD	1	1,0865

D&R Strategie - Select

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P		Anteilklasse IX	
WP-Kenn-Nr.:	926359	WP-Kenn-Nr.:	A0DPRA
ISIN-Code:	LU0105425887	ISIN-Code:	LU0201084364
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,70 % p.a.	Verwaltungsvergütung:	0,45 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR	Währung:	EUR

Anteilklasse N

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

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Luxemburg	75,30 %
Deutschland	21,35 %
Wertpapiervermögen	96,65 %
Bankguthaben	13,71 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-10,36 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	96,65 %
Wertpapiervermögen	96,65 %
Bankguthaben	13,71 %
Bankverbindlichkeiten	0,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-10,36 %
	100,00 %

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

D&R Strategie - Select

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 30. April 2017

EUR

Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.190.406,62)	36.922.054,37
Bankguthaben	5.238.745,04
Forderungen aus Absatz von Anteilen	260.231,84
	42.421.031,25
Bankverbindlichkeiten	-90,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-51.527,40
Zinsverbindlichkeiten	-904,46
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-4.075.672,00
Sonstige Passiva ¹⁾	-90.798,97
	-4.218.993,80
Netto-Teilfondsvermögen	38.202.037,45

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

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.714.409,41 EUR
Umlaufende Anteile	1.503.939,000
Anteilwert	6,46 EUR

Anteilklasse IX

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	8.136.862,00 EUR
Umlaufende Anteile	680.223,854
Anteilwert	11,96 EUR

Anteilklasse N

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	20.350.766,04 EUR
Umlaufende Anteile	197.477,372
Anteilwert	103,05 EUR

D&R Strategie - Select

Vermögensaufstellung zum 30. April 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE0008478116	FMM-Fonds	EUR	4.012	810	8.482	483,1600	4.098.163,12	10,73
DE000A1H7250	LBBW Multi Global	EUR	33.500	0	33.500	121,1200	4.057.520,00	10,62
							8.155.683,12	21,35
Luxemburg								
LU0523293024	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	EUR	77.600	0	77.600	52,7300	4.091.848,00	10,71
LU0992627611	Carmignac Portfolio - Patrimoine	EUR	37.900	3.600	34.300	119,0000	4.081.700,00	10,68
LU0841179350	Ethna FCP - AKTIV	EUR	4.375	1.025	7.825	520,5700	4.073.460,25	10,66
LU0952573300	Flossbach von Storch - Multiple Opportunities II I	EUR	15.250	3.350	30.000	135,5700	4.067.100,00	10,65
LU0782316961	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	32.350	2.350	30.000	142,3400	4.270.200,00	11,18
LU1009762938	Nordea 1 SICAV - Stable Return Fund	EUR	122.950	24.500	230.900	17,6300	4.070.767,00	10,66
LU0350239926	StarCapital Huber - StarCapital Huber Strategy 1 I-EUR	EUR	2.955	295	2.660	1.545,6000	4.111.296,00	10,76
							28.766.371,25	75,30
Investmentfondsanteile							36.922.054,37	96,65
Wertpapiervermögen							36.922.054,37	96,65
Bankguthaben - Kontokorrent							5.238.745,04	13,71
Bankverbindlichkeiten							-90,97	0,00
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.958.670,99	-10,36
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							38.202.037,45	100,00

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

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

D&R Strategie - Select

Zu- und Abgänge vom 1. November 2016 bis 30. April 2017

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				
DE000A1C5D13	ACATIS - GANE VALUE EVENT FONDS UI	EUR	124	282
Frankreich				
FR0010135103	Carmignac Patrimoine	EUR	2.695	6.355
Luxemburg				
LU0343523998	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Templeton Global Fundmntl Strt Fd	EUR	101.350	317.450
LU0840466477	JPMorgan Investment Funds - Global Income Fund	EUR	11.678	33.688

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

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. April 2017 in Euro umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	1	120,7862
US-Dollar	USD	1	1,0865

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2017

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R Strategie“ (bis 30. September 2016: D&R Multi Asset Strategy) 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 Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxembourg ersetzt.

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

Die HANSAINVEST LUX S. A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 15. September 2014 geändert und am 25. September 2014 im Memorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2015 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 Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der

Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der 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 Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des 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,

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2017

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 zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, 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 Halbjahresbericht per 30. April 2017

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.
- Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investimentrechtlichen Angaben werden die während der Haltedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

Bewertung Derivate

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

3.) Besteuerung des Investmentfonds

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

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Depotbank noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

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

Mit Wirkung zum 1. Januar 2015 wurde die Vereinbarung der EU-Mitgliedstaaten zum automatischen Informationsaustausch zwischen den nationalen Steuerbehörden, dass alle Zinszahlungen nach den Vorschriften des Wohnsitzstaates besteuert werden sollen, im Rahmen der Richtlinie 2003/48/EG vom Großherzogtum Luxemburg umgesetzt.

Damit wurde die bisherige Regelung – eine Besteuerung an der Quelle (35 % der Zinszahlung) anstelle des Informationsaustauschs – für die sich die luxemburgische Regierung als Übergangslösung entschieden hatte, hinfällig.

Ab dem 1. Januar 2015 werden Informationen über die Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im März 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. Infolge dessen wurde das System der nicht erstattungsfähigen Quellensteuer von 35 % auf Zinszahlungen am 1. Januar 2015 abgeschafft.

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 Vermögenssteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 30. April 2017

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 lassen.

5.) Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

6.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zu Verwaltungsgebühren- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

7.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Die Verwaltungsgesellschaft ist seit dem 19. Dezember 2016 unter nachfolgend genannter neuer Anschrift erreichbar:

HANSAINVEST LUX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Des Weiteren ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder Ereignisse.

8.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

HANSAINVEST LUX S.A.
R.C.S. Luxembourg B-28.765

Anschrift bis zum 18. Dezember 2016:
14, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Anschrift ab dem 19. Dezember 2016:
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft

Frank Linker

Martin Schulte
(seit dem 15. August 2016)

Martina Theisen

Christina Wendt
(seit dem 1. Januar 2017)

Boris Wetzck
(bis zum 31. Dezember 2016)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

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

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

Verwaltungsratsmitglied:
Christina Wendt
Geschäftsleiterin der Verwaltungsgesellschaft
HANSAINVEST LUX S.A.
(ab 1. Januar 2017)

Boris Wetzck
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft
HANSAINVEST LUX S.A.
(bis zum 31. Dezember 2016)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxembourg
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
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 Luxembourg

