Dreisam Income

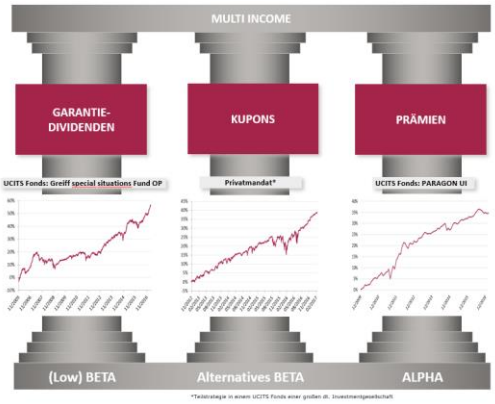
Jahresrückblick zum 03.04.2018

Greiff capital management AG

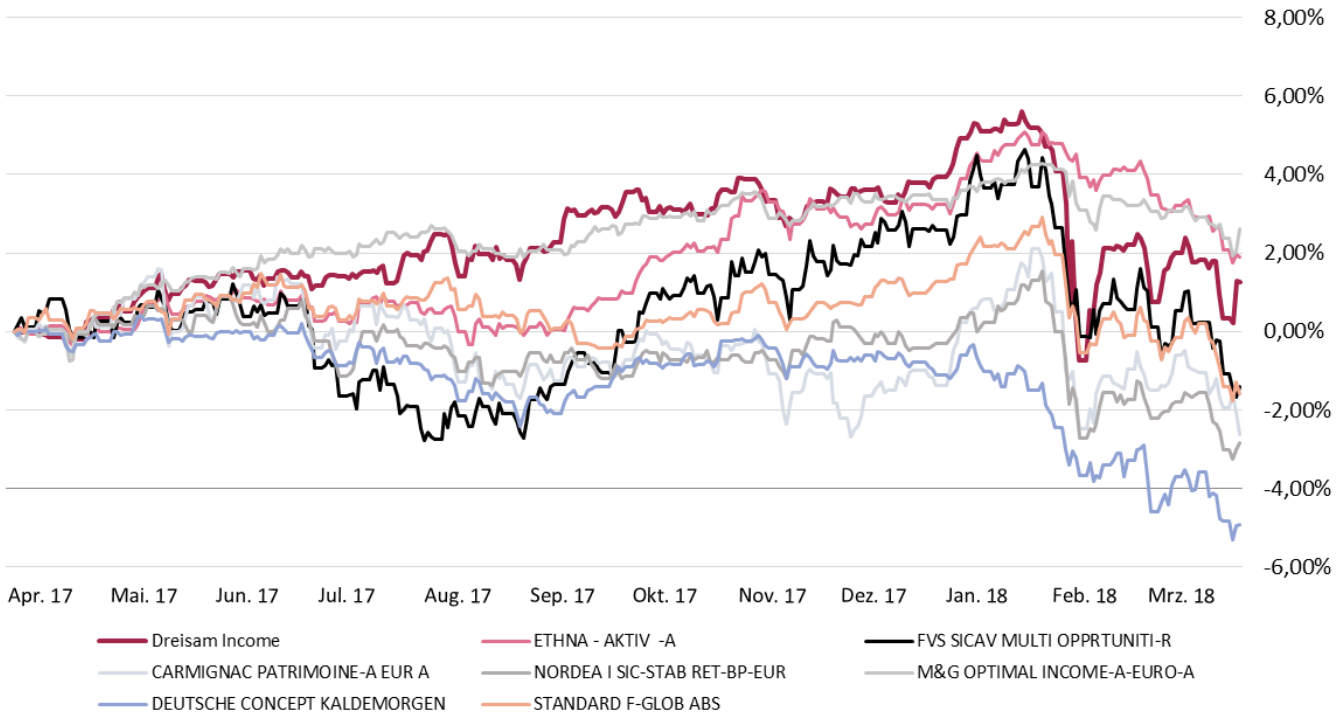
Sehr geehrte Investoren,

anlässlich des ersten 12-Monats-Zeitraums unseres **Dreisam Income** Fonds seit Auflage möchten wir Ihnen einen Rück- bzw. Ausblick auf die Entwicklung geben:

Der **Dreisam Income** Fonds wurde als Alternative zu klassischen Income-Strategien konzipiert. Er kombiniert unsere seit Jahren erfolgreiche Expertise mit „Garantiedividenden“, „Kupons“ und „Prämien“. Sein Fokus liegt auf unabhängigen Renditequellen.



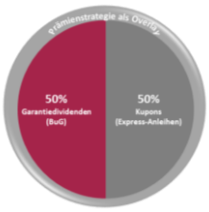
Der Fonds lieferte in den ersten 10 Monaten stabile Erträge in einem oft eher seitwärts tendierenden Marktumfeld und entwickelte sich damit im Vergleich zu traditionellen Income-, Misch- bzw. Multi-Asset-Fonds sehr positiv. Im Februar 2018 sind die Finanzmärkte dann auf breiter Front in den Stressmodus gewechselt und haben die Dreisam Income Strategie einem ersten Lackmustest unterworfen. Mit einer Performance von +1,74%/+1,42%/+0,60% (S/I/R-Tranche) seit Auflage notiert der Fonds unter seinem Allzeithoch und der mittelfristig definierten Erwartungen, aber deutlich stabiler als viele Multi-Asset-Strategien im gleichen Zeitraum. Da der Dreisam Income seine „Garantiedividenden“, „Kupons“ und „Prämien“ weitgehend unabhängig von Prognosen der Finanzmärkte



www.dreisam-income.de

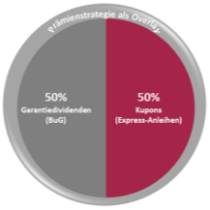
erzielt, ist ein genauer Blick auf die Einflussfaktoren der Performancerückgänge und der daraus abzuleitenden Performancepotentiale angebracht.

Garantiedividenden- 50%



Die Substrategie "Garantiedividenden" investiert in Unternehmen die sich in einer Übernahmesituation befinden und bei denen ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag (BuG) bereits besteht oder zu erwarten ist. Gegenüber traditionellen Dividendenstrategien, bei denen die erwartete Dividende nicht sicher und das volle Aktienmarktrisiko zu tragen ist, profitiert die Substrategie von gesetzlich geregelten Mindestdividenden und -preisen. Aktuell sind gut 70% in BuG-Werten und 30% in BuG-Erwartungswerten investiert. Die Substrategie war bereits zu Beginn der Fondsauflage sehr schnell voll investiert und konnte von der Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte und attraktiven „Garantiedividenden" profitieren. Im Februar und März 2018 wurde dann ein Großteil der Zusatzerträge aus der Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte wieder abgegeben, was den NAV des Dreisam Income belastet hat. Die positive Eigenschaft der geregelten Mindestpreise hat dabei, wie in der Historie, stabilisierend gewirkt. Der Markt für Fusionen und Übernahmen in Europa ist weiterhin sehr dynamisch. Die Auguren sind für 2018 positiv gestimmt. Dicke Portemonnaies bei Finanzinvestoren, anhaltend großes Interesse von Käufern insbesondere aus China und der starke Wettbewerb der Unternehmen sollten, so der Tenor, das Übernahmerad weiter in Schwung halten.

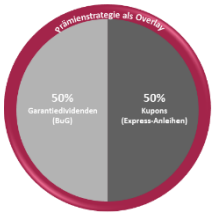
Kupons- 50%



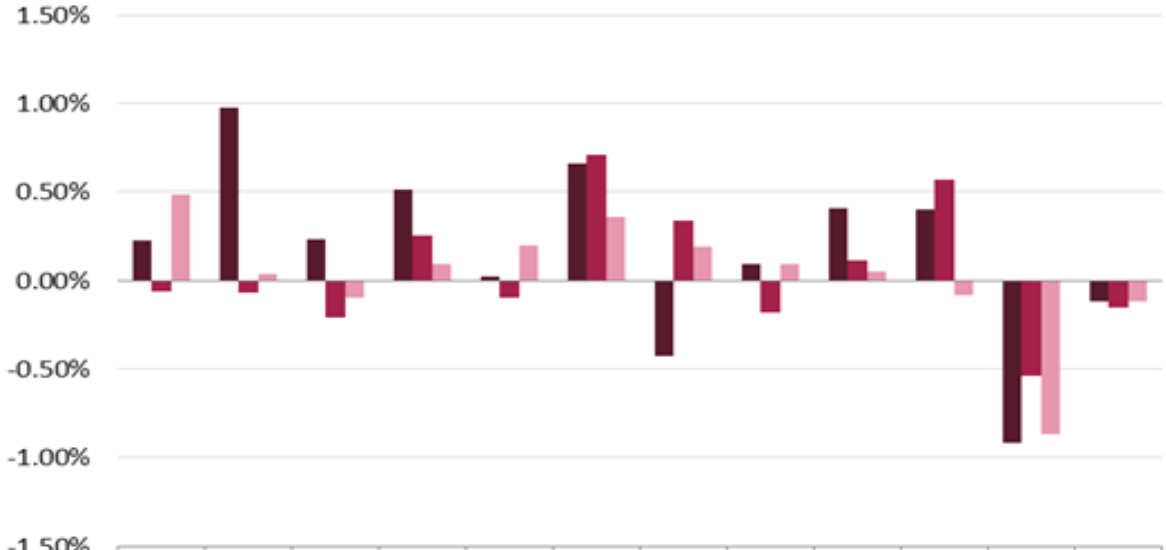
Die Substrategie „Kupons" investiert ausschließlich in „Express Anleihen", die auch im aktuellen Niedrigzinsumfeld weiterhin attraktive Kupons zahlen. Dies sind Anleihen mit Bezug zum Aktien- und nicht zum Zinsmarkt. Das Portfolio ist hier hinsichtlich Emittenten, Indices, Expressvarianten und vor allem über das gesamte Jahr verteilte, vorzeitige Rückzahlungstermine, breit diversifiziert. Der Fokus liegt überwiegend auf dem EuroStoxx 50 Index, wobei sektorweise neben dem Bankenindex auch der Automobil-, Telekommunikations- und Rohstoffindex beigemischt wurde. Diese sorgten zum Teil für zweistellige Kuponzahlungen. Im Schnitt liegt der Kupon im Portfolio aktuell bei 6,59% p.a., der Abstand zur Barriere bei ca. 38% und die Restlaufzeit bei ca. vier Jahren, wobei viele Beobachtungstermine bereits im ersten Halbjahr 2018 wieder anstehen. Durch den „pull to coupon" Effekt sind vor allem Ende 2017 und im Januar 2018 viele Erträge durch den Markt vorzeitig in die Substrategie und damit in den NAV des Dreisam Income eingepreist worden, da vorzeitige Rückzahlungen wahrscheinlich erschienen. Der Flash-Crash der Volatilität im Februar 2018 und die anhaltende Schwäche der Finanzmärkte im Februar und März 2018 haben aktuell diese Wahrscheinlichkeiten wieder deutlich reduziert, was zu einem entsprechenden Auspreisen vieler Erträge geführt und den NAV des Dreisam Income 2018 belastet hat. Da die zugrundeliegenden Kuponzahlungen sowie Rückzahlungslevel der Anleihen fest fixiert sind, werden diese Erträge nur „verschoben", d.h. entweder mit dem nächsten Beobachtungstermin in den Fonds zurückfließen oder – falls ein Tilgungslevel nicht erreicht wird – an einem der nächsten Stichtage. Diese aufgeschobenen Erträge bieten ein erhebliches Kurspotential für den Dreisam Income und wirken zusätzlich stabilisierend auf den NAV. Warum ist das so? Drei Viertel unserer Anleihen sind mit einem fallenden Tilgungslevel konstruiert, d.h. dieser reduziert sich automatisch Jahr für Jahr um 5% bis 10%. Damit erhöht sich zu den jeweiligen Stichtagen die Chance auf vorzeitige Rückzahlungen plus Kupon – mitunter für gleich mehrere Jahre – was wiederum durch den „pull to coupon" Effekt

zu recht dynamischen Kurssteigerungen führen kann. Der entscheidende Vorteil für Sie gegenüber klassischen Instrumenten ist, dass Sie diese ´Seitwärtsrendite` unabhängig davon erhalten, ob die Aktienmärkte sich wieder erholen.

Prämien- 100%



Die Substrategie „Prämien“ investiert ausschließlich marktneutral in den DAX und EuroStoxx 50. Es werden regelbasiert Auszahlungsprofile (sogenannte „M-Ranges“) um das aktuelle Marktniveau konstruiert, innerhalb derer sich die beiden Märkte in den nächsten Wochen bewegen sollten. Die M-Ranges generieren moderate risikobudgetierte Prämien aus einer Bewegung der Märkte. Die Richtung ist dabei unerheblich, so dass diese Substrategie sehr stabilisierend auf das gesamte Dreisam Portfolio wirkt. Die Substrategie „Prämien“ besitzt das kleinste Exposure innerhalb der **Dreisam Income** Strategie. Sie stellt dennoch eine attraktive Zusatzrenditequelle dar, mit erheblichem Potential einer positiven Überraschung im Falle günstiger Marktbewegungen. In der Substrategie „Prämien“ haben wir im Volatilitätsspike des Februar zwischenzeitlich stärkere Kursschwankungen gesehen. Wir haben aus dieser Strategie einen kleinen Verlust hinnehmen müssen, jedoch im Vergleich zu anderen Prämienstrategien den Übergang aus einem Low Vola Umfeld sehr gut abgefedert. Die sich uns nun bietenden Chancen der höheren Volatilität werden wir aktiv nutzen und dazu auch höhere Schwankungen in der Substrategie „Prämien“ zulassen.



	Apr 17	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan 18	Feb	Mar
Garantiedividende	0.22%	0.98%	0.24%	0.51%	0.02%	0.66%	-0.43%	0.09%	0.41%	0.40%	-0.92%	-0.12%
Kupon	-0.06%	-0.07%	-0.21%	0.25%	-0.10%	0.71%	0.34%	-0.18%	0.11%	0.57%	-0.54%	-0.15%
Prämie	0.48%	0.03%	-0.10%	0.09%	0.20%	0.36%	0.19%	0.09%	0.05%	-0.08%	-0.87%	-0.12%

Bitte beachten Sie, dass es sich bei der Betrachtung der Performancekontribution um die Bruttoperformance (vor Fonds- und sonstigen Kosten) handelt.
Um auf den jeweiligen NAV zu kommen, müssen die entsprechenden Kosten der jeweiligen Anteilsklasse abgezogen werden.

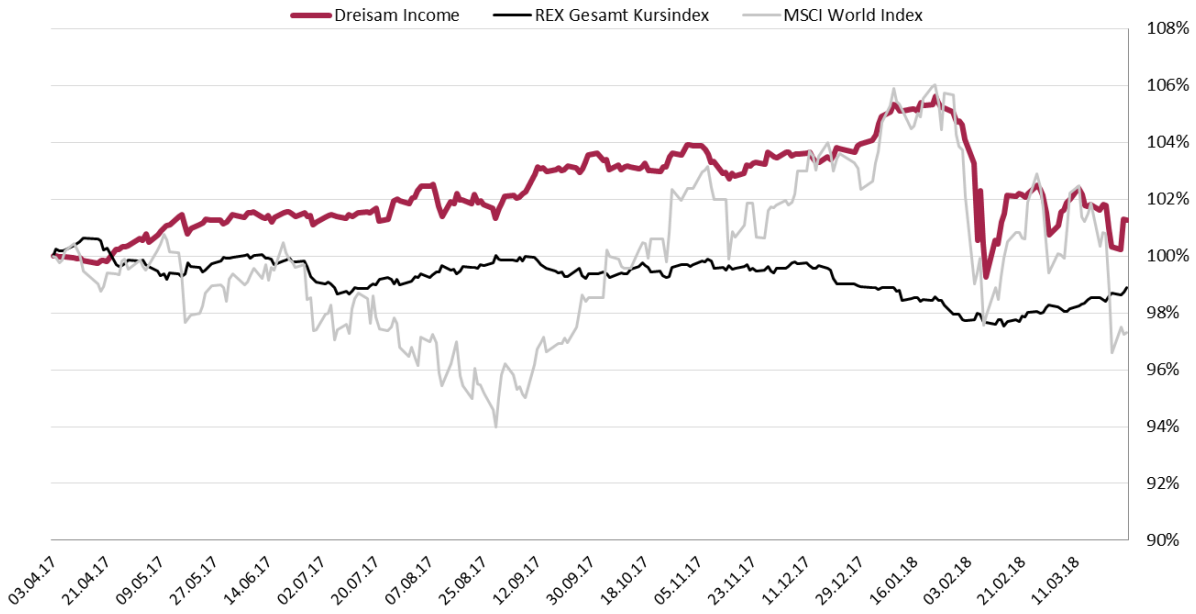
Dreisam Income

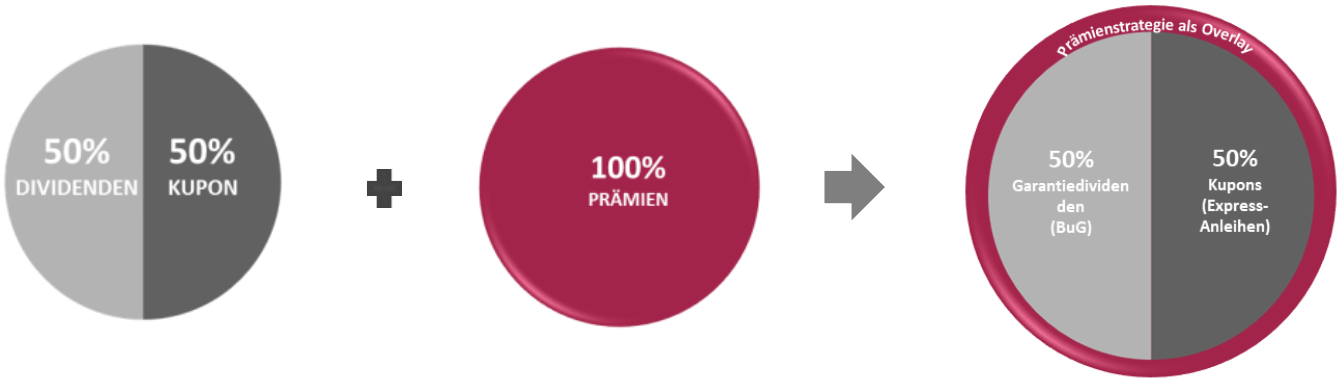
Jahresrückblick zum 03.04.2018

Fazit

Wie Sie aus der Performancekontribution sehr schön erkennen können, erzielt der **Dreisam Income** Fonds – wie erwartet – aus allen drei Substrategien zu unterschiedlichen Zeiten seine Erträge. Auch wenn wir im Februar und März 2018 erste Verluste hinnehmen mussten, so begrüßen wir es ausdrücklich, wenn die Finanzmärkte durch höhere Volatilitäten nun endlich wieder Risiko an den Aktienmärkten abbilden. Wir haben uns in der Umsetzung der Substrategien des Dreisam Income Fonds stets im Bewusstsein solcher Risikoparameter aufgestellt und werden unsere Erträge aus diesen Renditequellen auch in diesem Marktumfeld weiter vereinnahmen. Marktbelastungen, wie in den letzten Wochen gesehen, haben wir einmal mehr ganz bewusst zu Zukäufen genutzt. Wie schnell sich das im Fonds investierte Renditepotenzial wieder im NAV widerspiegelt lässt sich nicht seriös beantworten. Die Interkorrelationseigenschaften führen insgesamt zu dem gewünschten Ertragspfad. Die Besonderheit unseres Fonds ist, die langjährig erfolgreichen Substrategien in einem UCITS Fonds intelligent kombiniert zu haben. Damit haben wir etwas Einzigartiges geschaffen, dass Sie so am Markt kein zweites Mal bekommen!

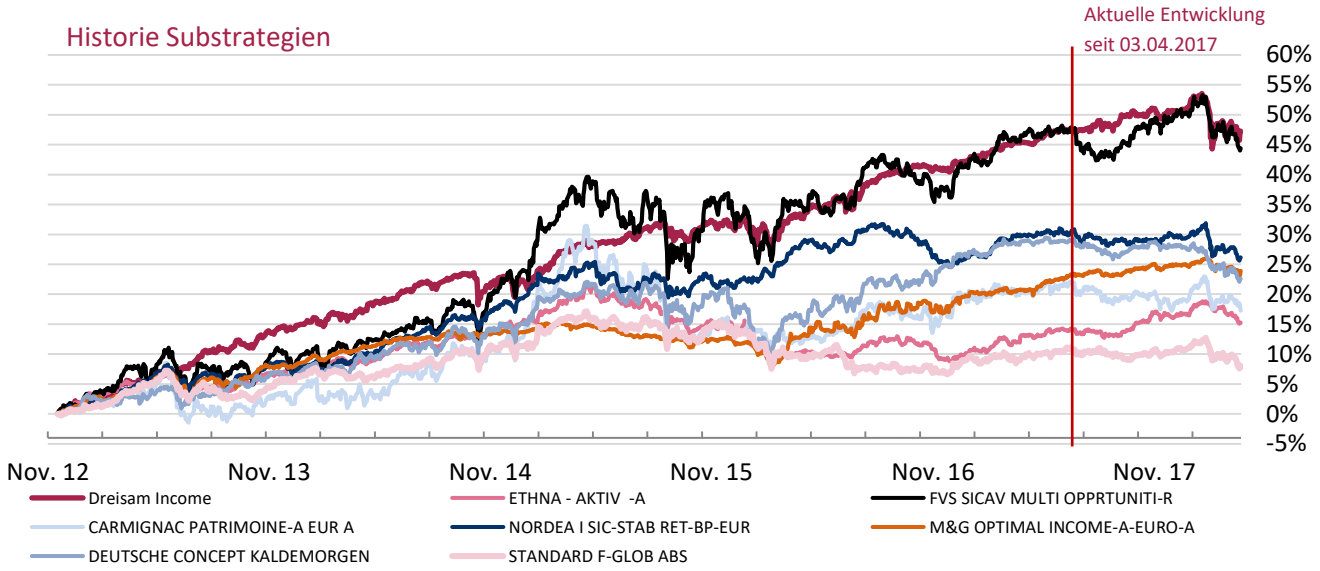
Performance Dreisam Income seit Auflage





Dreisam Income

Jahresrückblick zum 03.04.2018



Jahr/Monat	*Jan*	*Feb*	*Mrz*	*Apr*	*Mai*	*Juni*	*Juli*	*August*	*Sept*	*Okt*	*Nov*	*Dez*	*Total*
2012											0,85%	1,32%	2,18%
2013	0,57%	1,85%	1,40%	0,33%	1,23%	1,78%	0,07%	0,71%	2,13%	1,02%	0,25%	-0,03%	11,89%
2014	1,53%	0,19%	1,62%	0,33%	1,11%	0,81%	0,87%	0,69%	-1,68%	1,26%	-0,67%	1,24%	7,50%
2015	2,71%	1,13%	-0,06%	0,09%	0,65%	1,54%	-0,17%	-1,41%	2,01%	0,47%	0,18%	-0,67%	6,60%
2016	-0,86%	1,89%	1,05%	1,22%	0,43%	1,60%	1,24%	0,30%	0,13%	-0,11%	0,80%	0,58%	8,56%
2017	0,99%	0,67%	0,36%	0,82%	0,00%	0,64%	0,05%	1,64%	0,01%	-0,06%	0,43%	0,43%	6,28%
2018	0,76%	-2,37%	-0,86%										-2,59%

Der **Dreisam Income** Fonds sollte mit seinem einzigartigen Zugang zu nicht traditionellen Ertragspotentialen für Investoren in Zukunft eine attraktive Diversifikationsrolle spielen. Gerade und vor allem, wenn es darum geht eine Alternative zwischen einer Rentenanlage oder einem klassischen Aktienprodukt zu finden. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende der niedrigen Zinsen scheint sich derzeit nicht zu erfüllen. Bei der Suche nach attraktiveren Renditequellen nur auf längere Durationen, höhere Kreditrisiken und/oder Aktien-Beta zu setzen, kann dabei schnell in den Abgrund führen.

Disclaimer

Chancen:
Langfristig ist der Vermögensaufbau mit Aktien jeder anderen Geldanlage überlegen. Aktienanlagen sollten daher in keinem langfristigen Depot fehlen. Investition in relativ schwankungsarme, dividendenstarke Aktien. Insbesondere Berücksichtigung von Titeln mit stabilen bis steigenden Ausschüttungen, defensiven Geschäftsmodellen sowie Konsolidierungspotenzial. Fondsanteilspreise schwanken in der Regel geringer als der Wert von Aktien-Einzelinvestments. Breite Marktabdeckung und gute Diversifikation (unterschiedliche Länder, Branchen, Einzeltitel) in einem Wertpapier.

Risiken:
Markt- und Ertragsrisiko bei Aktieninvestments: Die Ertragsentwicklung des Fonds hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der Lage der Weltwirtschaft und von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen der jeweiligen Länder beeinflusst werden. Bei einer globalen Anlagestrategie sind zudem hin Währungsrisiken zu berücksichtigen. Aktienrisiken: Aktienfonds unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Auch ein Totalausfall einzelner Aktien/Unternehmen ist möglich. Liquiditätsrisiken: Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Papieren anlegen, die nicht an einer Börse oder einem ähnlichen Markt gehandelt werden. Es kann schwierig werden, kurzfristig einen Käufer für die Papiere zu finden. Dadurch kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Performance und keine Garantie für Erfolge in der Zukunft. Die Anlagestrategie des Fonds kann sich innerhalb der vertraglich und gesetzlich zulässigen Grenzen jederzeit ändern.

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden" gem. § 31 a Abs. 2 WpHG und / oder „Geeignete Gegenparteien" gem. § 31 a Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Verteilung an Privatkunden ist nicht beabsichtigt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Finanzanalyse im Sinne des §34b WpHG, keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zum Sondervermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Sondervermögen der HansaInvest sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei HansaInvest unter www.hansainvest.com erhältlich. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff capital management AG keine Gewähr. Änderungen vorbehalten. Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.