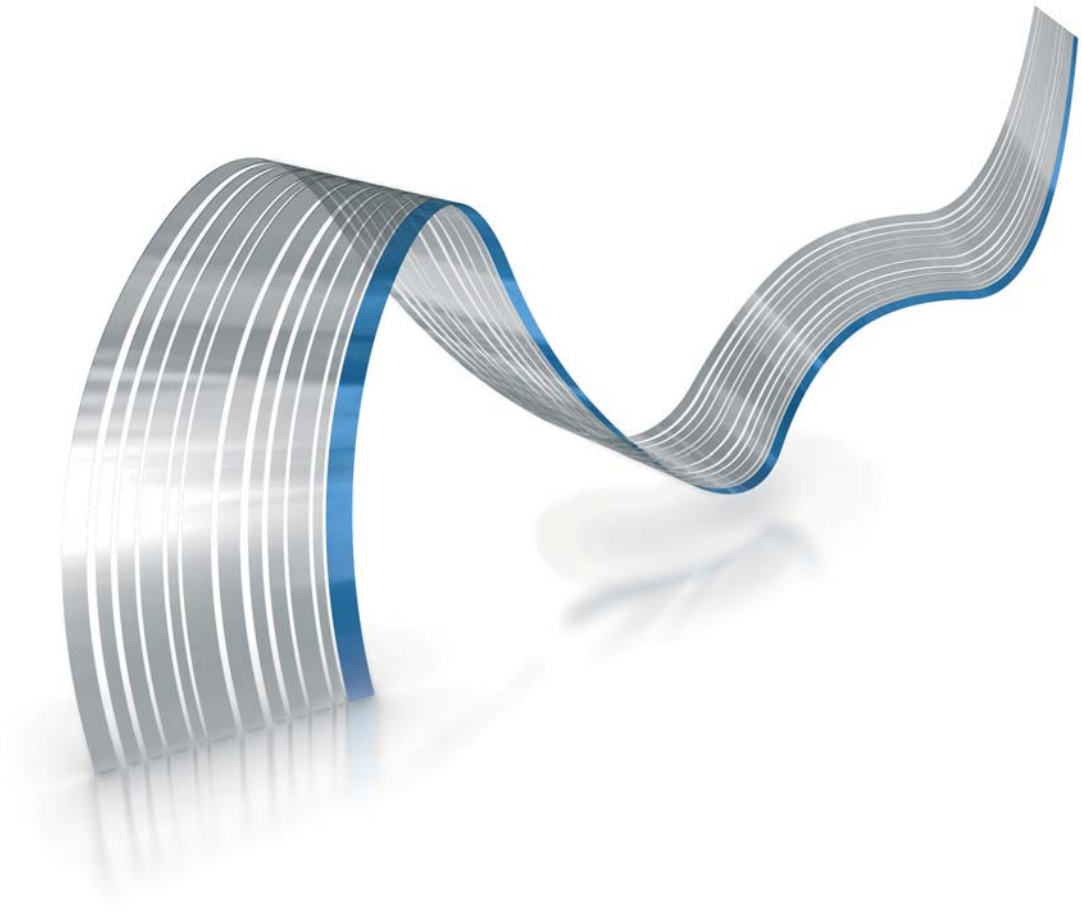
Halbjahresbericht per 30. Juni 2017

# D&R Best-of

R.C.S. Luxemburg K 738



**Anlagefonds Luxemburgischen Rechts**

Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung 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 Best-of

**Teilfonds:**

D&R Best-of - Multiple Opportunities

**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

**Halbjahresbericht des Teilfonds D&R Best-of - Multiple Opportunities**

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Best-of - Multiple Opportunities 6
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des D&R Best-of - Multiple Opportunities 8
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des D&R Best-of - Multiple Opportunities 9
Vermögensaufstellung des D&R Best-of - Multiple Opportunities 10

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017** 17

**Verwaltung, Vertrieb und Beratung** 21


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

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

**Der Fondsmanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:**

**Rückblick auf das erste Halbjahr 2017**

**Konjunktur und Kapitalmarktumfeld**
Das erste Halbjahr 2017 verlief für viele Ökonomen besser als erwartet. So erhöhte der IWF bereits im April seine Prognose für das Weltwirtschaftswachstum in 2017 auf 3,5%. Mitte Juni dann passte das ifo-Institut auch die Erwartung für das deutsche BIP-Wachstum auf 1,8% an. De facto bewegen sich die großen Volkswirtschaften in einem moderat inflationierenden Umfeld, das sowohl höhere Beschäftigungsquoten, höhere Rohstoffpreise als auch leicht ansteigende Zinsen mit sich bringt. Das US-amerikanische Bruttoinlandsprodukt (BIP) enttäuschte allerdings mit einem Anstieg von nur 1,9% im ersten Quartal 2017, besser schlug sich die Eurozone mit einem Plus von 1,7%. Zu der guten Entwicklung in Europa hat beigetragen, dass die vor sechs Monaten noch mit Bangen betrachteten politischen Ereignisse keinerlei negativen Einfluss auf die Börsen hatten. Ganz im Gegenteil weckte die Politik, u.a. mit der Wahl Emmanuel Macrons zum neuen französischen Präsidenten und der absoluten Mehrheit seiner Partei im französischen Parlament im Juni, Hoffnungen auf baldige und nachhaltige Reformen. Demgegenüber hat die politische Unsicherheit in den USA in den vergangenen Monaten kaum abgenommen. Der neue US-Präsident Donald Trump konnte bisher nur wenige seiner im Wahlkampf angekündigten Vorhaben tatsächlich umsetzen.

**Notenbanken**
Die Notenbanken standen bis Mitte 2017 wieder im besonderen Fokus der Marktteilnehmer, waren sie doch eine der großen Stützen des Börsenaufschwungs der vergangenen Jahre. Während die US-Notenbank („Fed“) im Dezember 2016 die lange erwartete zweite Zinserhöhung seit einem Jahr vornahm, veränderte die Europäische Zentralbank ihre Leitzinsen im Berichtszeitraum nicht. Allerdings wurde im Dezember unter anderem die Verlängerung des bis März 2017 befristeten Wertpapierkaufprogramms der EZB bis Ende 2017 angekündigt. Statt der bisherigen 80 Mrd. Euro monatlich werden jedoch ab April 2017 „nur noch“ 60 Mrd. Euro für den Ankauf von Anleihen ausgegeben. Nach Worten des EZB-Direktoriums wird die expansive Grundhaltung bis Mitte 2018 als Ausrichtung beibehalten werden. Wegen höherer Inflationsdaten zu Beginn 2017 erhöhte die Fed den Leitzins erwartungsgemäß um zwei weitere Schritte auf 1,00-1,25%. Sollte der Wachstumspfad anhalten, werden weitere Zinsanhebungen erwartet.

**Marktrückblick**
Nachdem die globalen Aktienmärkte seit Anfang November 2016 zu einem Höhenflug ansetzten, ging es in 2017 mit den Kursaufschlägen noch etwas weiter. Mit der US-Wahl kam es immer wieder zu deutlichen Kursschüben und deutlichen Favoritenwechseln an den Aktienmärkten. Zählten bis dahin vor allem Technologieaktien zu den Gewinnern, so gewannen zuletzt vor allem Bankaktien und einzelne Branchen und Unternehmen, die von den erwarteten positiven Auswirkungen der zukünftigen durch Trump geprägten Politik auf Infrastrukturunternehmen, die kohle- und erdölproduzierende Industrie sowie Rüstungswerte profitieren. Obwohl neben politischen Verwerfungen immer wieder magere Makrodaten auf die Märkte einströmten, haben sich die positiven Tendenzen im ersten Halbjahr schließlich an den Börsen durchgesetzt. Wiederum gehörten die Aktienindizes der Schwellenländer mit zweistelligen Zuwächsen zu den Gewinnern. In Zuge eines sehr niedrigen Zinsumfelds erreichte der deutsche Leitindex DAX zwischenzeitlich sogar neue Rekordniveaus von knapp 13.000 Punkten und konnte so im ersten Halbjahr per Saldo um 7,4% zulegen. Auch europäische und US-Aktien profitierten vom alternativlosen Umfeld und legten ebenfalls mit plus 6,7 bzw. 8,4% deutlich zu.

Aufgrund der weiterhin expansiven Ausrichtung der EZB rentierten Bundesanleihen mit kurzen Laufzeiten im Betrachtungszeitraum weiterhin negativ. Bei längeren Laufzeiten hingegen stiegen die Zinsen seit Ende September 2016 von fast -0,2% p.a. auf +0,45% p.a. bis Mitte 2017 an (10-jährige Bundesanleihe). Die negativen Auswirkungen dieser Zinsbewegung auf bestehende Anleiheportfolios waren deutlich spürbar, der REX Performance Index verlor so im ersten Halbjahr 2017 einen ganzen Prozentpunkt. In den USA stiegen die Zinsen von Staatsanleihen mit 10 Jahren Restlaufzeit noch deutlicher an, so dass sich der Renditeabstand im Vergleich zur Eurozone bis zur Jahresmitte auf 180 Basispunkte noch deutlich ausweitete.

Nach dem Ausverkauf beim Rohöl in 2016, kam es im weiteren Jahresverlauf zu einer Erholung auf knapp 60 USD, bis Mitte 2017 ermäßigte sich das Niveau allerdings wieder auf tiefe 45 USD. Ursächlich für die zuerst deutlichen Kurssteigerungen war vor allem die unerwartete Einigung der OPEC-Staaten (Organisation erdölexportierender Staaten) über eine Förderkürzung. Mit den höheren Preisen dehnten die Produzenten im amerikanischen Süden allerdings ihre Schieferöl-Förderung drastisch aus (+20%). Dies ließ das weltweite Ölangebot im ersten Halbjahr 2017 auf knapp 99 Mio. Barrel ansteigen, die tägliche Nachfrage verweilte jedoch bei etwa 97,5 Mio. Barrel.

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Ein Auf und Ab war auch bei den Edelmetallen zu erkennen. Einer starken Aufwärtsbewegung bei Gold von etwa 1.150 bis 1.280 USD folgten ständige Richtungswechsel im Wechselbad politischer Nachrichten. Zuletzt verringerte sich der Absicherungsbedarf aber deutlich und der Preis fiel zur Jahresmitte 2017 wieder auf 1.225 USD zurück. Die Industriemetalle erlebten im zurückliegenden Halbjahr eine regelrechte Achterbahnfahrt – insgesamt blieb für den Sektor ein leichtes Plus von 6%.

Der Euro gewann nach anhaltender Schwäche bis Mitte 2017 gegenüber dem US-Dollar überraschend stark von 1,04 auf 1,14 USD/EUR und zog auch gegenüber einigen anderen Währungen deutlich an. Grund waren die vielfältigen positiven Wendungen politischer Ereignisse in Europa sowie solide Wachstumszahlen. Gegenüber dem japanischen Yen konnte der Euro über 15% auf 128 JPY/EUR zulegen, nachdem der Wert vorübergehend auf 110 JPY/EUR abgerutscht war. Das britische Pfund schwankte mit den politischen Einflüssen rund um die „Brexit"-Beschlüsse zwischen 0,84 und 0,92 EUR/GBP und landete zur Jahresmitte bei 0,87 EUR/GBP.

Luxemburg, im Juli 2017
Der Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A.

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

**Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Best-of – Multiple Opportunities vom 1. Januar 2017 bis zum 30. Juni 2017**

**Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:**

Der D&R Best-of – Multiple Opportunities verfolgt schwerpunktmäßig eine Anlagestrategie, die auf ein ausgewogenes Verhältnis von Ertrag und Wachstum setzt. Im Rahmen der Anlagestrategie wird angestrebt, mittelfristig eine Volatilität des Sondervermögens in der Umsetzung von fünf bis sechs Prozent nicht zu übersteigen. Mit dieser Einschränkung, die im Investmentprozess über eine systematische Portfoliooptimierung sichergestellt werden soll, wird tendenziell in trendstarke Anlageklassen und Subsegmente investiert. Deren Attraktivität wiederum wird vorab über eine von DONNER & REUSCHEL optimierte „Best-of-Two®"-Strategie identifiziert.

Das grundlegende Anlageuniversum des Fonds setzte sich im Berichtszeitraum anhaltend aus elf Investitionsmöglichkeiten verschiedener Anlageklassen und deren Subsegmenten zusammen: kurz laufende deutsche Staatsanleihen (REX 1-jährige Performance Index), lang laufende deutsche (REX 10-jährige Performance Index) und US-amerikanische Staatsanleihen (US Treasury Bonds, 10-jährige), US-Dollar und Australischer Dollar (jeweils im Vergleich zum Euro), Rohstoffe ohne Agrarrohstoffe (ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture Index) sowie fünf internationale Aktienindizes (DAX, EURO STOXX 50, S&P 500, TOPIX sowie MSCI Emerging Markets).
Das Universum wird täglich beleuchtet. Eine Umsetzung von Veränderungen erfolgt immer dann, wenn vorab definierte Schwellenwerte über- oder unterschritten werden. Transaktionen erfolgen in der Regel über geeignete Terminkontrakte („Futures") und Devisen-Termingeschäfte sowie in Einzelfällen mit Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETF). Das Basisportfolio wird typischerweise mit Bundesländer-Anleihen bzw. ähnlicher staatsnaher Anleihen guter Bonität sowie überwiegend variabler Verzinsung oder kurzer Restlaufzeiten bestückt.

Zum Jahresanfang 2017 wurden Aktien mit 30% leicht übergewichtet im Vergleich zur durchschnittlichen Aktienquote von ca. 25% seit Fondsauflage. Dies spiegelt die gute Aktienmarktentwicklung des 2. Halbjahres 2016 wider. Mit den weiteren Kursanstiegen an den Aktienmärkten wurde die Aktienquote schrittweise erhöht, bis sie zwischen März und Ende Juni im Bereich 50% bis 60% gehalten wurde. Anfangs waren die Aktieninvestments breit gestreut in Europa, Deutschland, USA, den Schwellenländern und Japan. In den ersten Apriltagen wurde mit der relativen Schwäche der Aktienmärkte in USA und Japan die Positionen im S&P 500 und Topix abgebaut. Der Topix wurde dann bis zum Halbjahresende gelegentlich beigemischt, da er sich besonders gut zur Diversifikation eignete. Zum Ende Juni wurden Aktien dann nur noch mit zwei Positionen abgebildet: 40% mit dem DAX als attraktivsten Index und 10% mit dem MSCI Emerging Markets wegen seiner geringen Korrelation zum DAX.

Rohstoffe ex Agrar und der Austral-Dollar wurden entsprechend der guten Markttrends aus dem Vorjahr mit ihren Maximalgewichten von 10% beziehungsweise 15% allokiert. Als im März und April diese beiden Trends nachließen, wurden beide Positionen vollständig abgebaut. Im US-Dollar vollzog sich diese Entwicklung bereits in den ersten beiden Januarwochen: das heißt, die 10%-ige Position im US-Dollar wurde recht schnell im neuen Jahr veräußert.

Der Rückgang bei langjährigen Zinsen deutscher und US-amerikanischer Staatsanleihen führte nur zu geringfügigen Investitionen in die Staatsanleihen, zumal wie oben beschrieben die Aktienpositionen mit einer Gewichtung zwischen 50% und 60% bereits einen Großteil des Risikobudgets in Anspruch genommen hatten.

Mitte Mai fielen die Zinsen deutscher Staatsanleihen erneut deutlich bei einer leicht negativen Korrelation zu Aktien.
Dies hatte einen schrittweisen Aufbau einer entsprechenden Position mit einer Gewichtung von 40% zur Folge. In den letzten Tagen des 2. Halbjahres war die Kombination aus einer hohen Aktiengewichtung und der hohen Gewichtung langlaufender deutscher Staatsanleihen rückblickend unglücklich. Die Aktienmärkte verloren deutlich und die lang laufenden deutschen Staatsanleihen, entgegen der typischen Erwartung für diesen Fall, aber auch. Aufgrund des nun gestiegenen Risikos wurden die Positionen in lang laufenden deutschen Staatsanleihen vollständig verkauft. Die Aktienquote wurde nur um 5%-Punkte verringert. Diese Positionierung ist geeignet für eine Erholung des Aktienmarktes, wobei Durationsrisiken vorerst ausgeschlossen sind. Sollten die Aktienmärkte eine Korrektur einleiten, deutet das Trendverhalten schon jetzt als Konsequenz eine zügige Risikoreduktion bei Aktien an.

Aufgrund der Entwicklung der letzten Junittage musste Der D&R Best-of – Multiple Opportunities im 1. Halbjahr 2017 einen Verlust hinnehmen.

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

Gesamt-Wertentwicklung der Anteilklassen im Berichtszeitraum
(Quelle: Bloomberg):
D&R Best-of – Multiple Opportunities P -1,26%
D&R Best-of – Multiple Opportunities I -1,04%

Luxemburg, im Juli 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 Best-of - Multiple Opportunities

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.: | A142T7 |
| ISIN-Code: | LU1311333329 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | keiner |
| Verwaltungsvergütung: | 0,20 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend |
| Währung: | EUR |

| Anteilklasse I | |
|---|---|
| WP-Kenn-Nr.: | A142T8 |
| ISIN-Code: | LU1311335027 |
| Ausgabeaufschlag: | bis zu 5,00 % |
| Rücknahmeabschlag: | keiner |
| Verwaltungsvergütung: | 0,20 % p.a. |
| Mindestfolgeanlage: | keine |
| Ertragsverwendung: | ausschüttend |
| Währung: | EUR |

| Geografische Länderaufteilung [1] | |
|---|---|
| Deutschland | 68,26 % |
| Schweden | 5,78 % |
| Supranationale Institutionen | 3,91 % |
| Norwegen | 3,39 % |
| Wertpapiervermögen | 81,34 % |
| Terminkontrakte | -1,78 % |
| Bankguthaben | 20,27 % |
| Bankverbindlichkeiten | -0,11 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,28 % |
| | **100,00 %** |

| Wirtschaftliche Aufteilung [1] | |
|---|---|
| Staatsanleihen | 44,86 % |
| Banken | 25,84 % |
| Diversifizierte Finanzdienste | 6,73 % |
| Sonstiges | 3,91 % |
| Wertpapiervermögen | 81,34 % |
| Terminkontrakte | -1,78 % |
| Bankguthaben | 20,27 % |
| Bankverbindlichkeiten | -0,11 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | 0,28 % |
| | **100,00 %** |

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2017

| | EUR |
|---|---|
| Wertpapiervermögen<br>(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.402.060,45) | 24.250.322,82 |
| Bankguthaben | 6.040.999,33 |
| Zinsforderungen | 18.473,64 |
| Forderungen aus Absatz von Anteilen | 132.473,92 |
| Sonstige Aktiva [1] | 6.056,53 |
| | **30.448.326,24** |
| | |
| Bankverbindlichkeiten | -33.773,84 |
| Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten | -531.116,80 |
| Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften | -34.097,57 |
| Sonstige Passiva [2] | -42.351,22 |
| | **-641.339,43** |
| | |
| **Netto-Teilfondsvermögen** | **29.806.986,81** |

[1] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

## Zurechnung auf die Anteilklassen

### Anteilklasse P

| | |
|---|---|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 11.509.556,85 EUR |
| Umlaufende Anteile | 115.043,335 |
| Anteilwert | 100,05 EUR |

### Anteilklasse I

| | |
|---|---|
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 18.297.429,96 EUR |
| Umlaufende Anteile | 182.055,782 |
| Anteilwert | 100,50 EUR |

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Anleihen/ Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | | | | |
| **EUR** | | | | | | | | |
| DE0001040996 | 0,000% | Baden-Württemberg FRN S.125 v.14(2019) | 0 | 0 | 900.000 | 101,0540 | 909.486,00 | 3,05 |
| DE000A1MLYD2 | 0,000% | Berlin FRN v.12(2019) | 0 | 0 | 600.000 | 100,8520 | 605.112,00 | 2,03 |
| DE000A1TNF42 | 0,000% | Berlin FRN v.13(2021) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 102,1480 | 1.021.480,00 | 3,43 |
| DE000BHY0AV6 | 0,000% | Berlin Hyp AG FRN Pfe. v.14(2021) | 0 | 0 | 400.000 | 100,7876 | 403.150,40 | 1,35 |
| DE0001104669 | 0,000% | Bundesrep. Deutschland v.16(2018) | 1.200.000 | 0 | 1.200.000 | 100,8918 | 1.210.701,60 | 4,06 |
| DE0001104651 | 0,000% | Bundesrepublik Deutschland v.16(2018) | 0 | 0 | 750.000 | 100,7754 | 755.815,50 | 2,54 |
| XS1137512742 | 0,000% | DNB Boligkreditt AS Pfe. FRN v.14(2021) | 1.000.000 | 0 | 1.000.000 | 101,1685 | 1.011.685,00 | 3,39 |
| DE000A12T6W5 | 0,000% | Dte. Genossenschafts-Hypothekenbank AG EMTN FRN Pfe. v.14(2020) | 0 | 0 | 400.000 | 100,7550 | 403.020,00 | 1,35 |
| XS0907250509 | 0,000% | European Investment Bank FRN v.13(2021) | 500.000 | 0 | 500.000 | 102,0275 | 510.137,50 | 1,71 |
| DE000A1K0V76 | 0,000% | Freie Hansestadt Bremen FRN v.13(2020) | 0 | 0 | 600.000 | 101,3730 | 608.238,00 | 2,04 |
| DE000A1YCQJ9 | 0,069% | Freie und Hansestadt Hamburg FRN v.16(2020) | 0 | 0 | 400.000 | 101,5460 | 406.184,00 | 1,36 |
| DE000A1KRBK6 | 0,000% | Hessen FRN v.12(2018) | 500.000 | 0 | 500.000 | 100,6941 | 503.470,50 | 1,69 |
| DE000A1KRBD1 | 0,000% | Hessen FRN v.12(2019) | 0 | 0 | 300.000 | 100,9370 | 302.811,00 | 1,02 |

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUR (Fortsetzung)** | | | | | | | | |
| DE000A13R772 | 0,019% | Investitionsbank Berlin S.163 FRN v.15(2018) | 0 | 0 | 900.000 | 100,4870 | 904.383,00 | 3,03 |
| DE000A0XYJ16 | 0,019% | Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN FRN v.09(2019) | 500.000 | 0 | 500.000 | 101,0000 | 505.000,00 | 1,69 |
| DE000A1DAMM0 | 2,250% | Kreditanstalt für Wiederaufbau v.10(2017) | 0 | 0 | 1.000.000 | 100,6260 | 1.006.260,00 | 3,38 |
| DE000A1YC1M5 | 0,000% | NATIXIS Pfandbriefbank AG Pfe. EMTN FRN v.14(2020) | 2.000.000 | 0 | 2.000.000 | 100,3698 | 2.007.396,00 | 6,73 |
| DE000A1YC5L8 | 0,000% | Niedersachsen EMTN FRN v.14(2021) | 0 | 0 | 400.000 | 101,5256 | 406.102,40 | 1,36 |
| DE000A1X3MH0 | 0,000% | Niedersachsen FRN.v.13(2017) | 0 | 0 | 750.000 | 100,1109 | 750.831,75 | 2,52 |
| DE000NRW0HM6 | 0,000% | Nordrhein-Westfalen FRN v.15(2020) | 1.000.000 | 0 | 1.600.000 | 101,6709 | 1.626.734,40 | 5,46 |
| DE000RLP0629 | 0,000% | Rheinland-Pfalz EMTN FRN v.14(2019) | 0 | 0 | 900.000 | 101,2840 | 911.556,00 | 3,06 |
| DE000RLP0272 | 0,000% | Rheinland-Pfalz FRN v.12(2019) | 700.000 | 0 | 700.000 | 100,7891 | 705.523,70 | 2,37 |
| DE000SHFM469 | 0,000% | Schleswig-Holstein EMTN FRN v.15(2023) | 0 | 0 | 900.000 | 102,5700 | 923.130,00 | 3,10 |
| DE000SHFM535 | 0,071% | Schleswig-Holstein FRN v.16(2020) | 600.000 | 0 | 1.000.000 | 101,6935 | 1.016.935,00 | 3,41 |
| DE000A1K0V92 | 0,000% | State of Bremen EMTN FRN v.14(2019) | 700.000 | 0 | 700.000 | 100,6370 | 704.459,00 | 2,36 |
| XS1554269933 | 0,238% | Swedbank Hypotek AB Pfe. EMTN FRN v.17(2020) | 1.700.000 | 0 | 1.700.000 | 101,3590 | 1.723.103,00 | 5,78 |
| | | | | | | | **21.842.705,75** | **73,27** |

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD** | | | | | | | | |
| XS1303790106 | 1,225% | European Investment Bank Reg.S. FRN v.15(2018) | 0 | 0 | 750.000 | 100,0350 | 656.684,90 | 2,20 |
| XS1078121057 | 1,198% | Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN FRN v.14(2019) | 1.500.000 | 0 | 2.000.000 | 100,0220 | 1.750.932,17 | 5,87 |
| | | | | | | | **2.407.617,07** | **8,07** |
| **Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | | | **24.250.322,82** | **81,34** |
| **Anleihen** | | | | | | | **24.250.322,82** | **81,34** |
| **Wertpapiervermögen** | | | | | | | **24.250.322,82** | **81,34** |

## Terminkontrakte/ Long-Positionen

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **EUR** | | | | | |
| DAX Performance-Index Future September 2017 | 43 | 0 | 43 | -364.975,00 | -1,22 |
| EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017 | 72 | 0 | 72 | -190.080,00 | -0,64 |
| | | | | **-555.055,00** | **-1,86** |
| **JPY** | | | | | |
| Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2017 | 11 | 0 | 11 | 24.375,79 | 0,08 |
| | | | | **24.375,79** | **0,08** |

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

| ISIN | Wertpapiere | Zugänge im Berichts-zeitraum | Abgänge im Berichts-zeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **USD** | | | | | | | |
| | MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) September 2017 | 66 | 33 | 33 | | -437,59 | 0,00 |
| | | | | | | **-437,59** | **0,00** |
| **Long-Positionen** | | | | | | **-531.116,80** | **-1,78** |
| **Terminkontrakte** | | | | | | **-531.116,80** | **-1,78** |
| **Bankguthaben - Kontokorrent** | | | | | | **6.040.999,33** | **20,27** |
| **Bankverbindlichkeiten** | | | | | | **-33.773,84** | **-0,11** |
| **Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten** | | | | | | **80.555,30** | **0,28** |
| **Netto-Teilfondsvermögen in EUR** | | | | | | **29.806.986,81** | **100,00** |

## Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2017 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

| Währung | Kontrahent | | Währungsbetrag | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|---|---|
| JPY/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungskäufe | 175.000.000,00 | 1.359.720,40 | 4,56 |
| USD/EUR | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungskäufe | 550.000,00 | 479.385,97 | 1,61 |
| EUR/USD | DZ PRIVATBANK S.A. | Währungsverkäufe | 1.650.000,00 | 1.438.157,91 | 4,82 |

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Terminkontrakte

| | Bestand | Verpflichtungen EUR | %-Anteil vom NTFV [1] |
|---|---|---|---|
| **Long-Positionen** | | | |
| **EUR** | | | |
| DAX Performance-Index Future September 2017 | 43 | 13.334.300,00 | 44,74 |
| EUX 10YR Euro-Bund Future September 2017 | 72 | 11.676.240,00 | 39,17 |
| | | **25.010.540,00** | **83,91** |
| **JPY** | | | |
| Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2017 | 11 | 1.388.564,92 | 4,66 |
| | | **1.388.564,92** | **4,66** |
| **USD** | | | |
| MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) September 2017 | 33 | 1.447.522,98 | 4,86 |
| | | **1.447.522,98** | **4,86** |
| **Long-Positionen** | | **27.846.627,90** | **93,43** |
| **Terminkontrakte** | | **27.846.627,90** | **93,43** |

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

# D&R Best-of - Multiple Opportunities

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Anleihen/ Börsengehandelte Wertpapiere** | | | | | |
| **EUR** | | | | | |
| DE0001137495 | 0,000 % | Bundesrep. Deutschland v.15(2017) | | 0 | 500.000 |
| DE000A1C9ZA9 | 0,000 % | Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank FRN v.10(2017) | | 0 | 400.000 |
| **Investmentfondsanteile** [1] | | | | | |
| **Luxemburg** | | | | | |
| LU0419741177 | ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF | | EUR | 3.200 | 20.000 |
| **Terminkontrakte** | | | | | |
| **EUR** | | | | | |
| DAX Performance-Index Future Juni 2017 | | | | 42 | 42 |
| DAX Performance-Index Future März 2017 | | | | 8 | 11 |
| EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2017 | | | | 382 | 382 |
| EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017 | | | | 78 | 78 |
| **JPY** | | | | | |
| Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2017 | | | | 44 | 44 |
| Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2017 | | | | 14 | 26 |
| **USD** | | | | | |
| CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2017 | | | | 24 | 24 |
| E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017 | | | | 44 | 44 |
| E-Mini S&P 500 Index Future März 2017 | | | | 35 | 56 |
| MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) Juni 2017 | | | | 153 | 153 |
| MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) März 2017 | | | | 41 | 41 |

[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 Best-of - Multiple Opportunities

## Devisenkurse

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

| | | | |
|---|---|---|---|
| Japanischer Yen | JPY | 1 | 128,6112 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,1425 |

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

**1. Allgemeines**

Der Investmentfonds „D&R Best-of“ (vormals D&R IndiGO) wurde auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft aufgelegt und wird von der HANSAINVEST LUX S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Juni 2009 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 3. Juli 2009 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 Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft HANSAINVEST LUX S.A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 26. August 2014 geändert und am 25. September 2014 im Mémorial 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 2016 auf 1.025.000,- Euro.

**2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze**

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

1.) Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).

2.) Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).

3.) Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden 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 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, 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 betroff enen Teilfonds Erwähnung.
   Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

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 Börsenkurs 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 der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung 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 nachprüfbaren 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 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 nachprüfbaren 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 der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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

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

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

6.) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Aus rechnerischen Gründen können in den, in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

**3.) Besteuerung**

**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.

**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 wird 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.

Seit 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 Jahr 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 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 Anteilinhabern 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.

**4.) Verwendung der Erträge**

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

**5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen**

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

**6.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen**

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds D&R Best-of und seines Teilfonds. 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.

**7.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

Die HANSAINVEST LUX S.A., als Verwaltungsgesellschaft von

# Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Bericht 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.

**8.) Ereignisse während des Berichtszeitraums**
Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

**9.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**
Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

| | |
|---|---|
| **Verwaltungsgesellschaft** | **HANSAINVEST LUX S.A.**<br>R.C.S. Luxembourg B-28.765<br>17, rue de Flaxweiler<br>L-6776 Grevenmacher |
| **Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft** | Frank Linker<br><br>Martin Schulte<br><br>Martina Theisen<br><br>Christina Wendt<br>(seit dem 1. Januar 2017) |
| **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)** | *Verwaltungsratsvorsitzender:*<br>Dr. Jörg W. Stotz<br>Geschäftsführer<br>HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH<br><br>*Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:*<br>Marc Drießen<br>Geschäftsführer<br>HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH<br><br>*Verwaltungsratsmitglied:*<br>Christina Wendt<br>Geschäftsleiterin der Verwaltungsgesellschaft<br>HANSAINVEST LUX S.A.<br>(ab 1. Januar 2017) |
| **Verwahrstelle** | **DZ PRIVATBANK S.A.**<br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburg |
| **Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle** | **DZ PRIVATBANK S.A.**<br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburg |
| **Zahlstelle**<br>Großherzogtum Luxemburg | **DZ PRIVATBANK S.A.**<br>4, rue Thomas Edison<br>L-1445 Strassen, Luxemburg |
| **Zahl- und Informationsstelle**<br>Bundesrepublik Deutschland | **DZ BANK AG**<br>Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank<br>Platz der Republik<br>D-60265 Frankfurt am Main |

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

| | |
|---|---|
| **Vertriebs- und Informationsstelle**<br>Bundesrepublik Deutschland | **DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft**<br>Ballindamm 27<br>D-20095 Hamburg |
| **Fondsmanager** | **Donner & Reuschel Luxemburg S.A.**<br>14, rue Gabriel Lippmann<br>L-5365 Munsbach |
| **Abschlussprüfer des Fonds** | **PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**<br>2, rue Gerhard Mercator<br>B.P. 1443<br>L-1014 Luxemburg |

www.donner-reuschel.de

Production: KNEIP (www.kneip.com)