

**Halbjahresbericht
29. Februar 2008**

SI BestSelect
(Sondervermögen nach deutschem Recht)

Inhaltsverzeichnis

Richtlinienkonformes Sondervermögen

Konjunktur, Kapitalmärkte und die Entwicklung des Fonds.....	Seite 3
Tätigkeitsbericht für das 1. Halbjahr 2007/2008.....	Seite 5
Vermögensaufstellung des Fonds	
SI BestSelect	
per 29.02.2008.....	Seite 6
Kapitalanlagegesellschaft, Depotbank und Gremien.....	Seite 11

Konjunktur, Kapitalmärkte und die Entwicklung des Fonds

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie über die Entwicklung des Richtlinienkonformen Sondervermögens **SI BestSelect** in der Zeit vom 14. Dezember 2007 (Datum der Auflegung) bis zum 29. Februar 2008.

Das Sondervermögen erwirbt Investmentanteile und strebt in der Regel eine Aktienfondsquote von bis zu 100 % an. Die Anlagepolitik ist somit chancenreich ausgerichtet, was aber auch stärkere Schwankungen des Anteilwertes zur Folge hat.

Die weltwirtschaftliche Entwicklung blieb zunächst weiterhin stabil, wozu insbesondere die robuste Lage in den Schwellenländern beitrug. Zuletzt gewannen allerdings zunehmend diejenigen Indikatoren an Bedeutung, die eine Abschwächung des weltwirtschaftlichen Wachstums signalisierten. Dabei übte insbesondere die deutliche Verlangsamung der wirtschaftlichen Aktivitäten in den USA einen dämpfenden Effekt auf die Weltkonjunktur aus. Dort nahm das reale Bruttoinlandsprodukt im vierten Quartal 2007 auf Jahresrate hochgerechnet nur noch um 0,6 % gegenüber dem Vorquartal zu, nachdem die Rate im vorangegangenen Dreimonatszeitraum noch um 4,9 % zugelegt hatte. Ursachen waren zum einen die Schwäche der Wohnungsbauinvestitionen und zum anderen die geringeren Konsumausgaben. Im Euro-Währungsgebiet verlangsamte sich das Wachstumstempo zum Jahreswechsel 2007/2008 ebenfalls. Die jüngsten Indikatoren zum Unternehmens- und Verbrauchervertrauen lassen zwar eine weitere Abschwächung, aber kein Abgleiten in eine Rezession erwarten.

In Japan verlor die konjunkturelle Aktivität in den letzten Monaten ebenfalls an Kraft, wobei vor allem der drastische Rückgang des Neubaus von Wohn- und Gewerbeimmobilien belastete. Robust blieb hingegen die Exportnachfrage nach japanischen Erzeugnissen insbesondere aus den aufstrebenden Staaten Asiens. In diesen Schwellenländern ragte erneut das dynamische Wachstum der chinesischen Volkswirtschaft heraus, in der sich allerdings zunehmend der Inflationsdruck verstärkte. Dies galt zunehmend auch für die OECD-Länder, die angesichts stark gestiegener Rohstoffpreise eine Beschleunigung des Anstiegs der Verbraucherpreise registrierten. Im Dezember lag die Rate bei 3,3 % gegenüber 2,2 % im September. Die Kerninflation, d.h. die Teuerung ohne Nahrungsmittel und Energie, bewegte sich hingegen wenig verändert bei etwa 2 %.

Angesichts der spürbaren Abschwächung des US-Wohnimmobilienmarktes, die eine Krise des Marktes mit Verbriefungen zweitklassiger Hypothekenschulden auslöste, sah sich die US-Notenbank veranlasst, den Zinssatz für Tagesgeld seit September 2007 deutlich, und zwar in fünf Schritten von 5,25 % auf 3 % zu senken. Die Europäische Zentralbank (EZB) folgte dieser Geldpolitik nicht. Allerdings setzte sie die Zinserhöhungspolitik nicht weiter fort, sondern beließ den Leitzins bei 4 %. Die Auswirkungen auf die Rentenmärkte waren entsprechend: Die Renditen für US-Staatsanleihen fielen kräftig zurück. So rentierten zweijährige Titel zuletzt mit 1,64 % nach 3,29 % Mitte Dezember und zehnjährige Titel erbrachten mit 3,53 % 70 Basispunkte weniger. Trotz unveränderter Geldpolitik der EZB strahlte die Entwicklung des US-amerikanischen Rentenmarktes auf die Tendenz des europäischen aus: Die Rendite zweijähriger Bundesanleihen fiel von 4,04 % auf 3,16 % und diejenige zehnjähriger Titel von 4,31 % auf 3,89 %.

An den Aktienmärkten führten die Ende Juli/Anfang August 2007 zutage getretenen Probleme am US-Hypothekenmarkt zu einer grundlegend veränderten Risikowahrnehmung der Investoren. Vermochten die Notierungen im letzten Quartal 2007 ihr im historischen Vergleich hohes Niveau noch überwiegend zu halten, so waren seit Jahresbeginn 2008 kräftige Kursverluste zu verzeichnen. Per Saldo verloren die maßgeblichen Indizes im Berichtszeitraum zwischen 8% und 16 % an Wert. Für den am US-amerikanischen und britischen Markt investierenden Anleger wurde das Ergebnis zusätzlich durch die Abschwächung des US-Dollar und des Britischen Pfundes gegenüber dem Euro beeinträchtigt.

Vor dem Hintergrund der skizzierten Kapitalmarktendenzen verzeichnete das Sondervermögen SI BestSelect im Berichtszeitraum eine Wertminderung von 8,6 %.

Hamburg, im März 2008

Mit freundlicher Empfehlung
Ihre
HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung:
Nicholas Brinckmann, Gerhard Lenschow, Dr. Jörg W. Stotz, Lothar Tuttas

Tätigkeitsbericht für das 1. Halbjahr 2007/2008

SI Best Select ist ein für das neue fondsgebundene Versicherungsprodukt SIGNAL IDUNA Global Garant Invest (SIGGI) konzipiertes Sondervermögen der HANSAINVEST. Anlageziel dieses richtlinienkonformen Sondervermögens (Dachfonds) ist die Erwirtschaftung eines langfristig hohen Ertrags für den Anleger, wobei alle Vorteile der Risikostreuung, die ein Dachfonds dem Anleger bietet, genutzt werden sollen. Insofern ist dieses Sondervermögen ausschließlich in Aktienfonds investiert.

Die Vermögensaufteilung nach Regionen erfolgt in der Weise, dass zunächst für die Entwicklung der einzelnen Aktienmärkte strategische Ertragserwartungen, die in regelmäßigen Abständen überprüft werden, gebildet werden. Resultat dieses Prozesses soll eine möglichst optimale Aufteilung der Anlagekategorien sein. Diese Vorgehensweise erfolgt analog zu dem auch eigens für das Fondsprodukt SIGGI aufgelegten Aktienwertsicherungsfonds SI Safe Invest. Die derzeitige strategische Aufteilung nach Regionen sieht jeweils einen Anteil von 56% europäischen, 26% amerikanischen und 18% japanischen/asiatischen Aktienfonds vor.

Mittels eines disziplinierten Auswahlverfahrens investiert SI Best Select in qualitativ hochwertige Aktienfonds, die sich insbesondere in der jüngeren Vergangenheit bewährt haben. Die ausgewählten Fonds sollen eine aktive Ausrichtung haben und sich sowohl in der Historie als auch im Verhalten zu den übrigen Zielfonds möglichst unterschiedlich entwickeln. Besondere Aufmerksamkeit legt das Fondsmanagement auch auf eine kontinuierliche zufriedenstellende Wertentwicklung der Zielfonds. Genügt ein Zielfonds auch temporär nicht mehr den Qualitätsansprüchen, so wird dieser durch einen Fonds aus einer sogenannten Favoritenliste ersetzt. Diese Favoritenliste umfasst rund 10-20 Aktienfonds, die fortlaufend unter Beobachtung stehen. Darüber hinaus gibt es noch eine ergänzende Auswahlliste an Aktienfonds, die traditionell über einen vielversprechenden Investmentansatz verfügen, aber dennoch aktuell den Ansprüchen des SI Best Select nicht genügen. Diese Fondsselektionsliste wird herangezogen, wenn ein Großteil der im Dachfonds befindlichen Fonds als auch die Fonds der Favoritenliste nicht mehr den Qualitätsanforderungen entsprechen. Dieser Fondsselektionsprozess erfolgt in monatlichen Abständen, in denen rund 60 Fonds unter ständiger Beobachtung stehen.

Entsprechend diesem formulierten Investmentstil nahmen wir im Berichtszeitraum mit den noch geringen Mitteln die Dispositionen vor. Da sich der Dachfonds noch in der Aufbauphase befindet und die ersten Kundenbeiträge, gespeist aus der fondsgebundenen Versicherung SIGGI, infolge der monatlichen Zahlungsweise erst Anfang März erfolgten, wurde die oben formulierte Anlagestrategie noch nicht vollumfänglich umgesetzt.

Am 29. Februar war das Sondervermögen auf folgende Fondskategorien aufgeteilt: jeweils 46% europäische, 19% amerikanische, 14% weltweit anlegende, 10% Japan/Asien, 3,5% deutsche und 3% rohstofforientierte Aktienfonds. Der Dachfonds war damit zu 96,1% investiert, die verbleibenden 3,9% waren Liquiditätsanlagen. Im Sondervermögen befanden sich insgesamt 18 Zielfonds von 15 unterschiedlichen Fondsgesellschaften, die sich traditionell auf bestimmte Regionen oder Investmentstile spezialisiert haben. Mit den aus den bereits abgeschlossenen SIGGI-Verträgen zu erwartenden kontinuierlichen monatlichen Mittelzuflüssen werden noch 7 weitere Zielfonds der unterschiedlichen Anlagekategorien erworben, da die Anzahl der Zielfonds vom Fondsmanagement auf insgesamt 25 Aktienfonds festgelegt wurde.

Vermögensaufstellung des Fonds per 29. Februar 2008

Halbjahresbericht für das Richtlinienkonforme Sondervermögen SI BestSelect

Fondsvermögen:	EUR	1.016.665,82
Umlaufende Anteile:	Stück	11.123

Vermögensaufteilung in TEUR / %

Investmentanteile

Bundesrepublik Deutschland	425	41,85
Luxemburg	339	33,33
Irland	113	11,13
Großbritannien	100	9,82

Barvermögen/ sonstige Vermögensgegenstände/ sonstige Verbindlichkeiten / Derivate	40	3,87
	<u>1.017</u>	<u>100,00</u>

Halbjahresbericht für das Richtlinienkonforme Sondervermögen SI BestSelect

Vermögensaufstellung zum 29.02.2008

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 29.02.2008	Käufe/ Verkäufe/		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
					Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge				
Sonstige Investmentanteile										
KAG-eigene sonstige Investmentanteile 1)										
HANSAeuropa	DE0008479155		ANT	2.100	2.100	0	EUR	48,160000	101.136,00	9,95
Gruppenfremde sonstige Investmentanteile 2)										
Astra-Fonds	DE0009777003		ANT	340	340	0	EUR	202,430000	68.826,20	6,77
cominvest Fondak	DE000A0MJRL5		ANT	300	300	0	EUR	118,680000	35.604,00	3,50
DWS Invest - New Resources	LU0237015887		ANT	100	100	0	EUR	130,500300	13.050,03	1,28
DWS Nordamerika	DE0008490897		ANT	1.450	2.000	550	EUR	75,420000	109.359,00	10,76
DWS TOP 50 ASIEN	DE0009769760		ANT	350	350	0	EUR	105,200000	36.820,00	3,62
DWS VERMOEGENSBI.L.FONDS I	DE0008476524		ANT	510	510	0	EUR	93,190000	47.526,90	4,67
FID.FDS-EUROP.GWTH A GL.	LU0048578792		ANT	8.650	8.650	0	EUR	11,440000	98.956,00	9,73
Lazard Gl.Act.F.-Eur.Equity Fd	IE0005060367		ANT	38.000	38.000	0	EUR	2,158400	82.019,20	8,07
LINGOHR-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	DE0009774794		ANT	300	300	0	EUR	87,420000	26.226,00	2,58
Metzler Japanese	IE0003722711		ANT	870	870	0	EUR	35,770000	31.119,90	3,06
PIONEER-US PIO.NAM.A EO C	LU0133643469		ANT	11.000	11.000	0	EUR	4,030000	44.330,00	4,36
SISF EURO EQUITY C ACC	LU0106235459		ANT	3.400	3.400	0	EUR	26,090000	88.706,00	8,73
THREADN.-EUROPEAN GWTH T1	GB0002771052		ANT	64.000	64.000	0	EUR	1,560000	99.840,00	9,82
Vitruvius-Japanese Nom. B Cap.	LU0117772284		ANT	50	50	0	EUR	179,160000	8.958,00	0,88
JPMF-JAPAN EQUITY JF A	LU0053696224		ANT	1.500	1.500	0	USD	26,370000	26.021,31	2,56
MLIIF - World Mining Fund Act.	LU0075056555		ANT	250	250	0	USD	101,200000	16.643,64	1,64
PARVEST-USA CAP.	LU0012181318		ANT	750	750	0	USD	85,500000	42.184,72	4,15
Summe der sonstigen Investmentanteile							EUR	977.326,90	96,13	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	977.326,90	96,13	

Halbjahresbericht für das Richtlinienkonforme Sondervermögen SI BestSelect

Vermögensaufstellung zum 29.02.2008

Gattungsbezeichnung	Whg.	Bestand 29.02.2008	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben				
EUR - Guthaben bei:				
Depotbank: Conrad Hinrich Donner Bank AG	EUR	40.632,51	40.632,51	4,00
Summe der Bankguthaben			EUR 40.632,51	4,00
Sonstige Vermögensgegenstände				
Zinsansprüche	EUR	248,32	248,32	0,02
Summe sonstige Vermögensgegenstände			EUR 248,32	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten *)	EUR	-1.541,91	EUR -1.541,91	-0,15
Fondsvermögen			1.016.665,82	100
Anteilwert			EUR 91,40	
Umlaufende Anteile			STK 11.123	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)				96,13
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)				0,00

Fußnoten:

*) noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung

1) Die Verwaltungsvergütung für KAG- und Gruppeneigene Investmentanteile beträgt:

HANSAeuropa 1,5000% p.a.

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge wurden nicht berechnet.

2) Die Verwaltungsvergütung für Gruppenfremde Investmentanteile beträgt:

Astra-Fonds	1,6000% p.a.	Metzler Japanese	1,5000% p.a.
cominvest Fondak	0,9000% p.a.	PIONEER-US PIO.NAM.A EO C	1,2500% p.a.
DWS Invest - New Resources	0,7500% p.a.	SISF EURO EQUITY C ACC	0,6000% p.a.
DWS Nordamerika	1,2500% p.a.	THREADN.-EUROPEAN GWTH T1	1,5000% p.a.
DWS TOP 50 ASIEN	1,4500% p.a.	Vitruvius-Japanese Nom. B Cap.	1,8500% p.a.
DWS VERMOEGENSBIL.FONDS I	1,2500% p.a.	JPMF-JAPAN EQUITY JF A	1,5000% p.a.
FID.FDS-EUROP.GWTH A GL.	1,5000% p.a.	MLIIF - World Mining Fund Act.	1,7500% p.a.
Lazard Gl.Act.F.-Eur.Equity Fd	1,5000% p.a.	PARVEST-USA CAP.	0,6000% p.a.
LINGOHR-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	1,6500% p.a.		

Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge wurden nicht berechnet.

**Halbjahresbericht für das
Richtlinienkonforme Sondervermögen SI BestSelect**

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

KAG-eigene Investmentanteile: per 29.02.2008
alle anderen Vermögenswerte: per 28.02.2008

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 29.02.2008

US-Dollar USD 1,520100 = 1 Euro (EUR)

**Halbjahresbericht für das
Richtlinienkonforme Sondervermögen SI BestSelect**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte,
soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuld-
scheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag)**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	--	-------------------	----------------------	---------------------

Fehlanzeige

Kapitalanlagegesellschaft, Depotbank und Gremien

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Postfach 60 09 45

22209 Hamburg

Hausanschrift:

Kapstadtring 8

22297 Hamburg

Kunden-Servicecenter:

Telefon: (0 18 03) 33 01 10

Telefax: (0 18 03) 33 01 11

Internet: www.hansainvest.com

E-Mail: service@hansainvest.de

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

€ 10.500.000,-

Haftendes Eigenkapital:

€ 6.291.000,-

(Stand: 31.12.2006)

Gesellschafter:

SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund

IDUNA Vereinigte Lebensversicherung aG für Handwerk, Handel und Gewerbe, Hamburg

Depotbank:

CONRAD HINRICH DONNER BANK AG, Hamburg

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

€ 20.500.000,-

Haftendes Eigenkapital:

€ 69.358.000,-

(Stand: 31.12.2007)

Einzahlungen:

HypoVereinsbank AG, Hamburg

BLZ 200 300 00, Konto-Nr. 791178

CONRAD HINRICH DONNER BANK AG, Hamburg

BLZ 200 303 00, Konto-Nr. 2075008

Aufsichtsrat:

Ulrich Leitermann (Vorsitzender),
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe
(zugleich stellvertretender Präsident des Verwaltungsrats der HANSA-NORD-LUX
Managementgesellschaft sowie Vorsitzender des Aufsichtsrates der SIGNAL IDUNA Asset Management
GmbH)

Udo Bandow (stellvertretender Vorsitzender),
Präsident der Hanseatischen Wertpapierbörse Hamburg
(zugleich Präsident des Verwaltungsrats der HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft)

Peter Dreißig,
Präsident der Handwerkskammer Cottbus

Michael Petmecky,
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA Gruppe

Dr. Henner Puppel,
Aufsichtsratsmitglied der National-Bank AG, Essen

Rainer Reichhold,
Präsident der Handwerkskammer Region Stuttgart

Wirtschaftsprüfer:

PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft / Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg

Geschäftsführung:

Nicholas Brinckmann

Gerhard Lenschow
(zugleich Verwaltungsratsmitglied der HANSA-NORD-LUX Managementgesellschaft
sowie Geschäftsführer der SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH)

Dr. Jörg W. Stotz
(zugleich Mitglied der Geschäftsführung der SIGNAL IDUNA Private Equity Fonds GmbH
und der SIGNAL IDUNA Select Invest GmbH)

Lothar Tuttas