

Auflösungsbericht zum 31. Januar 2018

D&R Best-of-Two[®] Devisen

HANSAINVEST

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Auflösungsbericht informiert Sie über
die Entwicklung des OGAW-Fonds

D&R Best-of-Two Devisen

in der Zeit vom 01. September 2017 bis 31. Januar 2018.

Hamburg, im April 2018

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Nicholas Brinckmann

Marc Drießen

Dr. Jörg W. Stotz

So behalten Sie den **Überblick:**

Tätigkeitsberichte für das Rumpfgeschäftsjahr 2016/2017	4
Vermögensaufstellung per 31. Januar 2018	5
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	9
Wiedergabe des Vermerks des Abschlussprüfers	11
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien	12

Tätigkeitsbericht **D&R Best-of-Two[®] Devisen** vom 01.09.2017 bis 31.01.2018

Organisation

Die mit der Verwaltung des Investmentvermögens betraute Kapitalverwaltungsgesellschaft war die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Hamburg. Das Portfoliomanagement des Investmentvermögens übernahm DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A., Luxemburg.

Strategie

Die Anlagepolitik des **D&R Best-of-Two[®] Devisen** war auf eine angemessene Wertentwicklung ausgerichtet. Durch Nutzung der mittel- und langfristigen Vorteile einer weiterentwickelten Best-of-Two[®]-Strategie¹ sollte so weitgehend unabhängig von der Entwicklungsrichtung der Kapitalmärkte eine positive Rendite erzielt werden. Hierzu investierte der Fonds in Geldmarktinstrumente und Devisentermingeschäfte. Die (Gewinn-) Chancen lagen dabei hauptsächlich in der richtigen Positionierung im Devisenmarkt. Der D&R Best-of-Two[®] Devisen allokierte bis zu 100 % des Fondsvermögens in US-Dollar „long“ bzw. „short“. Dies ermöglichte die Partizipation an Wechselkursentwicklungen in beiden Richtungen.

Im Anlagefokus des D&R Best-of-Two[®] Devisen standen festverzinsliche Wertpapiere mit kurzen Restlaufzeiten sowie Anleihen mit variabler Verzinsung. Darüber hinaus wurden Devisentermingeschäfte im Währungspaar EUR/USD abgeschlossen, deren Volumen und Positionierung variierte.

Adressenausfallrisiken

Die bestehenden Adressenausfallrisiken wurden im Berichtszeitraum als gering

eingeschätzt. Diese bestanden im Wesentlichen aus den fünf Konten bei unterschiedlichen Banken.

Zinsänderungsrisiken

Im Berichtszeitraum bestanden keine Zinsänderungsrisiken.

Währungs- und sonstige Risiken

Ein zentraler Teil der Strategie des D&R Best-of-Two[®] Devisen ist das Eingehen von Long- oder Short-Positionen des Währungspaares EUR/USD. Somit unterlag der Fonds Währungsrisiken, die sich aus der Relation des USD zum EUR ergaben.

Liquiditätsrisiken

Besondere Liquiditätsrisiken waren im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen.

Operationelle Risiken

Besondere operationelle Risiken waren im Berichtszeitraum nicht zu verzeichnen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen zum Vorjahr

Im abgelaufenen Berichtszeitraum bestand das Portfolio nur aus Kontoguthaben sowie Investitionen in Devisentermingeschäfte auf EUR/USD.

Sonstige Wesentliche Ereignisse

Das Verwaltungsmandat des D&R Best-of-Two Devisen wurde zum 31.01.2018 gekündigt.

Wesentliche Angaben über die Herkunft des Veräußerungsergebnisses

Mit den Devisengeschäften konnte ein Gewinn von 5.252,07 EUR erzielt werden. Dem stehen Verluste von 13.703,56 EUR gegenüber, so dass per Saldo ein Verlust aus Devisengeschäften von 8.451,49 EUR verblieb.

Das Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften wurde im Wesentlichen durch Devisentermingeschäfte erzielt.

Der Fonds im Berichtszeitraum

Die Rendite des Fonds betrug im Berichtszeitraum 01.09.2017 bis 31.01.2018 -1,04 %.

Der EUR/USD-Kurs schwankte im Berichtszeitraum zwischen 1,1587 und 1,2427.

Der Anteil des USD am Fondsvermögen des D&R Best-of-Two[®] Devisen schwankte im Berichtszeitraum – Betrachtung jeweils zum Monatsultimo – zwischen ca. -40,05 % und -97,10 %. Am Ende des Berichtszeitraums war der Fonds in Euro (ohne Devisentermingeschäfte) allokiert.

Hinweis

keine

¹Die Bezeichnung Best-of-Two[®] ist eine eingetragene Marke von DONNER & REUSCHEL. Die Strategie basiert auf einem mathematischen Modell zur Bewertung von Austauschoptionen (der Käufer der Option erwirbt das Recht, sich rückwirkend für das besser performende von zwei Assets zu entscheiden) von W. Margrabe aus dem Jahr 1978. Auf Grundlage der Best-of-Two[®]-Strategie erfolgt die dynamische Aufteilung eines Vermögens auf zwei verschiedene Assets, wie z.B. Aktien oder Renten, nach dem Delta obiger Austauschoption. Auf diese Weise verhält sich das Vermögen annähernd wie die Austauschoption, d.h. der Investor ist prozyklisch mehrheitlich in jeweils besser performenden Asset investiert.

Vermögensaufstellung per 31. Januar 2018

Fondsvermögen: EUR 219.604,64 (397.098,17)

Umlaufende Anteile: 2.481 (4.440)

Vermögensaufteilung in TEUR/%			
	Kurswert in Fonds- währung	% des Fonds- vermögens	
I. Vermögensgegenstände			
1. Derivate	0	0,00	(-1,28)
2. Bankguthaben	233	106,27	(107,52)
II. Verbindlichkeiten	-14	-6,27	(-6,24)
III. Fondsvermögen	219	100,00	

(Angaben in Klammern per 31.08.2017)

Vermögensaufstellung zum 31.01.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
					im Berichtszeitraum				
Bankguthaben									
EUR - Guthaben bei:									
Verwahrstelle: Donner & Reuschel AG			EUR	233.378,05				233.378,05	106,27
Summe der Bankguthaben							EUR	233.378,05	106,27
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-13.773,41			EUR	-13.773,41	-6,27
Fondsvermögen							EUR	219.604,64	100*
Anteilwert							EUR	88,51	
Umlaufende Anteile							STK	2.481	

Fußnoten:

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

1) noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung, Zinsen lfd. Konto

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen: Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Investmentvermögens über Broker ausgeführt wurden, die verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Investmentvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
Verkauf von Devisen auf Termin:					
USD		EUR			913,02

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich und Aufwandsausgleich)

für den Zeitraum vom 01. September 2017 bis 31. Januar 2018

I. Erträge

1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-605,69*)
--	-----	-----------

Summe der Erträge	EUR	-605,69
--------------------------	------------	----------------

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	111,32**)
-------------------------------	-----	-----------

2. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.688,48
-------------------------	-----	-----------

3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-134,15
----------------------------	-----	---------

4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	227,25
--	-----	--------

5. Sonstige Aufwendungen 1)	EUR	-709,46
-----------------------------	-----	---------

Summe der Aufwendungen	EUR	-2.193,52
-------------------------------	------------	------------------

III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	-2.799,21
--------------------------------------	------------	------------------

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	5.252,07
-------------------------------	------------	-----------------

2. Realisierte Verluste	EUR	-13.703,56
--------------------------------	------------	-------------------

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	-8.451,49
--	------------	------------------

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-11.250,70
--	------------	-------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	0,00
--	-----	------

2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	5.089,46
---	-----	----------

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	5.089,46
---	------------	-----------------

VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-6.161,24
---	------------	------------------

*) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen

**) Der positive Saldo resultiert aus einer zu hohen Rückstellung zum letzten Geschäftsjahresende

Entwicklung des Investmentvermögens

		2018
I. Wert des Investmentvermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 397.098,17
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -172.656,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:	EUR 0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:	EUR -172.656,02	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 1.323,73
3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		EUR -6.161,24
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 0,00	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 5.089,46	
II. Wert des Investmentvermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		EUR 219.604,64

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
	EUR		EUR	
2015	EUR	6.340.720,14	EUR	97,05
2016	EUR	2.894.657,81	EUR	88,29
31.08.2017	EUR	397.098,17	EUR	89,44
31.01.2018	EUR	219.604,64	EUR	88,51

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 0,00

Der Wert ergibt sich unter Berücksichtigung von Netting- und Hedgingeffekten, der zugrundeliegenden Derivate im Investmentvermögen

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	0,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potentieller Risikobetrag	0,00 %
größter potentieller Risikobetrag	1,21 %
durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	0,74 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Full-Monte-Carlo

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

99% Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer bei einem effektiven historischen Beobachtungszeitraum von einem Jahr

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

Mittelwert	0,59
------------	------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens § 37 Abs. 5 DerivateV

JP Morgan United States Twelve Month Cash Index in USD	95,00 %
JP Morgan United States One Month Cash Index in USD	5,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	88,51
Umlaufende Anteile	STK	2.481

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum amtlichen Markt zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 27 KARBV. Nicht notierte Rentenwerte und Schuldscheindarlehen werden mit Renditekursen bewertet. Investmentzertifikate werden zu den letzten veröffentlichten Rücknahmepreisen angesetzt.

Vermögenswerte, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die ein handelbarer Kurs nicht verfügbar ist, werden mit von anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Sollten die ermittelten Kurse nicht belastbar sein, wird auf den mit geeigneten Bewertungsmodellen ermittelten Verkehrswert abgestellt (§ 28 KARBV).

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote *)	0,58 %
----------------------	--------

*) Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus

Transaktionskosten**)	EUR	0,00
-----------------------	-----	------

***) Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

Verwaltungsvergütung (01.09.2017 - 31.01.2018)	EUR	1.688,48
--	-----	----------

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen:

1) Kosten für die Marktrisikomessung, Gebühren für die BaFin, Aufwandsausgleich

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Angaben zur Mitarbeitervergütung für das Geschäftsjahr 2016

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer):	EUR 14.500.104,02
davon fix:	EUR 11.907.583,74
davon variabel:	EUR 2.592.520,28
Zahl der Mitarbeiter der KVG: 193	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2016 der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker (nur Führungskräfte):	EUR 1.201.000,08

Hamburg, 09. April 2018

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

Geschäftsführung

(Nicholas Brinckmann) (Marc Drießen) (Dr. Jörg W. Stotz)

Wiedergabe des Vermerks des Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mit beschränkter Haftung, Hamburg

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mit beschränkter Haftung hat uns beauftragt, gemäß § 105 Abs. 3 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Auflösungsbericht des Investmentvermögens D&R Best-of-Two Devisen für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. September 2017 bis 31. Januar 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Auflösungsberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Auflösungsbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 105 Abs. 3 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Auflösungsbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Investmentvermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Auflösungsbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Auflösungsbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Auflösungsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. September 2017 bis 31. Januar 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, den 11. April 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Lothar Schreiber ppa. Ruth Koddebusch
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüferin

Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien

Kapitalverwaltungsgesellschaft:

HANSAINVEST
Hanseatische Investment-GmbH
Postfach 60 09 45
22209 Hamburg
Hausanschrift:
Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Kunden-Servicecenter:
Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96
Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70
Internet: www.hansainvest.de
E-Mail: service@hansainvest.de

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
€ 11.306.775,13
Haftendes Eigenkapital:
€ 14.184.724,34
(Stand: 31.12.2016)

Gesellschafter:

SIGNAL IDUNA
Allgemeine Versicherung AG, Dortmund
IDUNA Vereinigte Lebensversicherung
aG für Handwerk, Handel und Gewerbe,
Hamburg

Verwahrstelle:

DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:
€ 20.500.000,-
Eigenmittel (Art. 72 CRR):
€ 206.093.787,-
(Stand: 31.12.2016)

Einzahlungen:

UniCredit Bank AG, München
(vorm. Bayerische Hypo- und
Vereinsbank)
BIC: HYVEDEMM300
IBAN: DE15200300000000791178

Aufsichtsrat:

Martin Berger (Vorsitzender),
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA
Gruppe, Hamburg
(zugleich Vorsitzender des Aufsichts-
rates der SIGNAL IDUNA Asset
Management GmbH)

Dr. Karl-Josef Bierth
(stellvertretender Vorsitzender),
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA
Gruppe, Hamburg

Thomas Gollub,
Berater der Aramea Asset
Management AG, Wedel

Thomas Janta,
Direktor NRW.BANK, Düsseldorf

Dr. Thomas A. Lange,
Vorsitzender des Vorstandes der
National-Bank AG, Essen

Prof. Dr. Harald Stützer,
Geschäftsführender Gesellschafter der
STUETZER Real Estate Consulting
GmbH, Gerolsbach

Wirtschaftsprüfer:

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
Hamburg

Geschäftsführung:

Nicholas Brinckmann
(zugleich Sprecher der Geschäftsführung
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Marc Drießen
(zugleich stellvertretender Präsident
des Verwaltungsrats der HANSAINVEST
LUX S.A.)

Dr. Jörg W. Stotz
(zugleich Präsident des Verwaltungsrats
der HANSAINVEST LUX S.A., Mitglied
der Geschäftsführung der SIGNAL
IDUNA Asset Management GmbH
sowie Mitglied der Geschäftsführung
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

HANSAINVEST

Hanseatische Investment-GmbH

**Ein Unternehmen der
SIGNAL IDUNA Gruppe**

Kapstadtring 8

22297 Hamburg

Telefon (040) 3 00 57-62 96

Fax (040) 3 00 57-60 70

service@hansainvest.com

www.hansainvest.com

HANSAINVEST