

# Halbjahresbericht zum 30. Juni 2017

4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES

# Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

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

4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES

in der Zeit vom 1. Januar 2017 bis 30. Juni 2017.

In diesem Zeitraum erzielte der Fonds eine Wertentwicklung von + 11,16 % in der R-Klasse  
sowie von - 0,28 % in der I-Klasse (Auflage erfolgte am 02.05.2017).

Der Fonds hat am 02.05.2017 seinen Namen von 4Q-EUROPEAN VALUE FONDS in  
4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES geändert.

Den folgenden Seiten können Sie entnehmen, wie sich die Vermögensaufstellung des  
Sondervermögens im Detail per Ende Juni darstellte. Im Rahmen des nächsten  
Jahresberichtes erhalten Sie zudem einen umfangreichen Marktbericht. Abseits dessen  
stehen wir Ihnen aber auch für weitere Fragen gern zur Verfügung und verbleiben

mit herzlichen Grüßen

Ihre  
HANSAINVEST-Geschäftsführung

Nicholas Brinckmann, Marc Drießen, Dr. Jörg W. Stotz

Hamburg, im August 2017

## So behalten Sie den **Überblick:**

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2017 .....	4
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV .....	9
Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien .....	10

# Vermögensaufstellung per 30. Juni 2017

Fondsvermögen: EUR 16.662.637,71 (9.726.256,30)

Umlaufende Anteile: I-Klasse 47.809 \*)

R-Klasse 296.368 (268.351)

## Vermögensübersicht zum 30.06.2017

	Kurswert in Fonds- währung	% des Fonds- vermögens	
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
<b>1. Aktien</b>	13.672.153,14	82,05	(97,08)
<b>2. Andere Wertpapiere</b>	565.809,62	3,40	(0,00)
<b>3. Bankguthaben</b>	2.519.408,59	15,12	(4,05)
<b>4. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	41.935,03	0,25	(0,35)
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-136.668,67	-0,82	(-1,48)
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>16.662.637,71</b>	<b>100,00</b>	

(Angaben in Klammern per 31.12.2016)

\*) Die Auflage der I-Klasse erfolgte am 02.05.2017

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
					im Berichtszeitraum				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Bolloré	FR0000039299		STK	120.000	170.000	100.000	EUR 3,981000	477.720,00	2,87
Christian Dior	FR0000130403		STK	1.600	1.600	0	EUR 250,350000	400.560,00	2,40
Colas S.A. Actions Port. EO 1,5	FR0000121634		STK	1.895	0	105	EUR 174,500000	330.677,50	1,98
Drillisch	DE0005545503		STK	13.000	13.000	0	EUR 52,740000	685.620,00	4,11
Gagfah	LU0269583422		STK	24.000	24.000	0	EUR 19,510000	468.240,00	2,81
Immofinanz	AT0000809058		STK	200.000	200.000	0	EUR 2,001000	400.200,00	2,40
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298		STK	12.000	12.000	0	EUR 32,850000	394.200,00	2,37
K+S	DE000KSAG888		STK	24.000	24.000	0	EUR 22,420000	538.080,00	3,23
Luxottica	IT0001479374		STK	6.500	10.500	4.000	EUR 50,650000	329.225,00	1,98
MBB Industries	DE000A0ETBQ4		STK	4.000	4.000	0	EUR 90,100000	360.400,00	2,16
Mediaset España	ES0152503035		STK	45.000	53.000	20.000	EUR 10,895000	490.275,00	2,94
MS Industrie AG	DE0005855183		STK	100.000	100.000	0	EUR 3,587000	358.700,00	2,15
NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	FR0000121691		STK	22.120	10.000	1.880	EUR 10,930000	241.771,60	1,45
paragon	DE0005558696		STK	5.000	1.500	2.027	EUR 66,000000	330.000,00	1,98
Parmalat	IT0003826473		STK	125.000	125.000	0	EUR 3,030000	378.750,00	2,27
SCHWEIZER ELECTRONIC	DE0005156236		STK	11.917	11.917	0	EUR 22,670000	270.158,39	1,62
SFR GROUP	FR0011594233		STK	12.000	12.000	0	EUR 29,650000	355.800,00	2,14
SHW	DE000A1JBPV9		STK	10.000	10.000	0	EUR 37,180000	371.800,00	2,23
Sixt Leasing AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DPRE6		STK	33.000	33.000	0	EUR 18,500000	610.500,00	3,66
Zardoya Otis	ES0184933812		STK	45.000	62.000	17.000	EUR 9,060000	407.700,00	2,45
Bell AG Namens-Aktien SF 0,5	CH0315966322		STK	750	750	0	CHF 458,750000	315.003,43	1,89
Chocoladef. Lindt & Sprüngli	CH0010570767		STK	90	90	60	CHF 5.560,000000	458.136,87	2,75
Sika	CH0000587979		STK	90	108	43	CHF 6.160,000000	507.576,10	3,05
Swisscom	CH0008742519		STK	1.000	2.000	1.000	CHF 462,700000	423.620,97	2,54
Imperial Brands	GB0004544929		STK	11.000	11.000	0	GBP 34,485000	432.044,42	2,59
Essity AB Namn-Aktier B	SE0009922164		STK	20.000	20.000	0	SEK 230,500000	479.292,19	2,88
Holmen	SE0000109290		STK	12.000	17.000	5.000	SEK 365,700000	456.252,89	2,74
Svenska Cellulosa	SE0000112724		STK	60.000	60.000	0	SEK 63,750000	397.677,36	2,39
Constellium	NL0010489522		STK	60.000	10.000	0	USD 6,900000	363.030,52	2,18
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079		STK	3.500	1.500	0	USD 113,170000	347.329,88	2,09
<b>Andere Wertpapiere</b>									
ANF Immobilien S.A. Actions Port. (C.R.) EO 4	FR0000063091		STK	26.969	26.969	0	EUR 20,980000	565.809,62	3,40
<b>Summe der börsengehandelten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>12.946.151,74</b>	<b>77,70</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Renk	DE0007850000		STK	5.200	3.200	0	EUR 97,800000	508.560,00	3,05
Criteo S.A.	US2267181046		STK	9.000	9.000	0	USD 49,050000	387.101,02	2,32
<b>Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>895.661,02</b>	<b>5,37</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
Vectron Systems AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KEXC7		STK	3.000	0	3.000	EUR 132,050000	396.150,00	2,38
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>396.150,00</b>	<b>2,38</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>14.237.962,76</b>	<b>85,45</b>

## Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge	Ver- käufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermö- gens
					im Berichtszeitraum				
<b>Bankguthaben</b>									
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Verwahrstelle: Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			EUR	2.509.477,36				2.509.477,36	15,06
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen:</b>									
			CHF	7.260,10				6.646,92	0,04
			NOK	31.365,83				3.284,31	0,02
<b>Summe der Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>2.519.408,59</b>	<b>15,12</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Dividendenansprüche			EUR	8.038,61				8.038,61	0,05
Quellensteueransprüche			EUR	33.896,42				33.896,42	0,20
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>41.935,03</b>	<b>0,25</b>
Sonstige Verbindlichkeiten 1)			EUR	-136.668,67			EUR	-136.668,67	-0,82
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>16.662.637,71</b>	<b>100*)</b>
<b>Anteilwert - 4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR (I)</b>							<b>EUR</b>	<b>99,72</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>47.809</b>	
<b>Anteilwert - 4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR (R)</b>							<b>EUR</b>	<b>40,14</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>							<b>STK</b>	<b>296.368</b>	

### Fußnoten:

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

1) noch nicht abgeführte Beratervergütung, Performance Fee, Prüfungskosten, Verwahrstellungsvergütung, Verwaltungsvergütung, Veröffentlichungskosten

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

Die TBF Global Asset Management GmbH erhält im Rahmen des Erwerbs von Vermögensgegenständen regelmäßig Zuwendungen von Vorgesellschaften und Wertpapieremissionshäusern. Darunter fallen umsatzabhängige Vertriebsfolgeprovisionen und die von Emittenten von Zertifikaten an die TBF Global Asset Management GmbH geleisteten Vertriebsvergütungen (in Gestalt von Vertriebsfolgeprovisionen).

Vertriebsfolgeprovisionen betragen in der Regel bei erworbenen Rentenfondsanteilen zwischen 0 und 0,5% p.a., bei Aktienfondsanteilen zwischen 0 und 1,0 % p.a. und bei Zertifikaten zwischen 0 und 0,8% p.a., jeweils bezogen auf den Wert der gehaltenen Anteile. Auf Wunsch des Anlegers stellt die Gesellschaft gerne Details zu den gewährten Zuwendungen zur Verfügung.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)			per 30.06.2017
Schweizer Franken	CHF	1,092250	= 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,435050	= 1 Euro (EUR)
Britisches Pfund	GBP	0,878000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	9,550200	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	9,618350	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,140400	= 1 Euro (EUR)

**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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
O2 Czech Republic A.S. Namens-Aktien KC 10	CZ0009093209	STK	20.000	20.000	
Philip Morris CR AS Namens-Aktien KC 1000	CS0008418869	STK	450	450	
Carlsberg	DK0010181759	STK	4.000	4.000	
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	-	5.000	
Topdanmark AS Navne-Aktier DK 1	DK0060477503	STK	12.000	12.000	
Zealand Pharma	DK0060257814	STK	15.000	15.000	
Accor	FR0000120404	STK	10.000	10.000	
ADVA Optical Networking	DE0005103006	STK	50.000	50.000	
AMAG Austria Metall AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00000AMAG3	STK	4.000	10.000	
Aurubis	DE0006766504	STK	-	3.700	
Bolsas y Mercados Espanoles	ES0115056139	STK	-	7.000	
conwert Immobilien Invest	AT0000697750	STK	30.000	30.000	
DIC Asset	DE000A1X3XX4	STK	30.000	30.000	
Diebold Nixdorf AG	DE000A0CAYB2	STK	-	5.000	
DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000818802	STK	4.000	4.000	
EVN	AT0000741053	STK	-	18.000	
Evotec	DE0005664809	STK	25.000	25.000	
Flughafen Wien AG Inhaber-Aktien o.N.	AT00000VIE62	STK	-	15.000	
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501	STK	13.000	13.000	
Havas	FR0000121881	STK	40.000	60.000	
HUGO BOSS	DE000A1PHFF7	STK	-	5.000	
Kabel Deutschland Holding	DE000KD88880	STK	-	3.000	
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881	STK	2.500	6.500	
Kon. KPN	NL0000009082	STK	-	70.000	
MLP	DE0006569908	STK	-	73.645	
OSRAM Licht	DE000LED4000	STK	2.500	5.500	
Pfeiffer Vacuum Technology	DE0006916604	STK	2.500	2.500	
Pironet NDH AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916406	STK	43.730	43.730	
Porsche Vz.	DE000PAH0038	STK	8.000	12.500	
ProSiebenSat.1 Media	DE000PSM7770	STK	16.000	16.000	
SAF HOLLAND	LU0307018795	STK	12.000	12.000	
Sartorius Stedim Biotech	FR0013154002	STK	3.000	6.500	
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907	STK	30.000	30.000	
Strabag	AT000000STR1	STK	-	11.116	
Symrise	DE000SYM9999	STK	-	2.500	
Syzygy	DE0005104806	STK	-	20.000	
TUI	DE000TUAG000	STK	38.000	58.000	
Ubisoft Entertainment	FR0000054470	STK	-	10.000	
UNIQA Versicherungen	AT0000821103	STK	20.000	70.000	
Valneva SE Actions au Porteur EO -,15	FR0004056851	STK	30.000	100.000	
Vossloh	DE0007667107	STK	-	5.000	
Wüstenrot& Württembergische	DE0008051004	STK	25.000	25.000	
Zodiac Aerospace	FR0000125684	STK	10.000	10.000	

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
African Barrick Gold	GB00B61D2N63	STK	30.000	30.000	
Astrazeneca	GB0009895292	STK	6.000	10.200	
Fresnillo	GB00B2QPKJ12	STK	15.000	15.000	
GlaxoSmithKline	GB0009252882	STK	-	10.000	
Hochschild Mining PLC Registered Shares LS -,25	GB00B1FW5029	STK	195.000	195.000	
Randgold Resources	GB00B01C3S32	STK	5.000	5.000	
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	STK	-	2.500	
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 1	NO0003096208	STK	8.000	8.000	
Haldex AB Namn-Aktier SK 20	SE0000105199	STK	38.872	38.872	
Hexagon B	SE0000103699	STK	4.000	4.000	
International Petroleum	CA46016U1084	STK	4.000	4.000	
InterXion Holding N.V. Registered Shares EO -,10	NL0009693779	STK	-	5.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Dialog Semiconductor	GB0059822006	STK	5.000	11.500	
HYPOPORT	DE0005493365	STK	2.500	2.500	
Linde	DE0006483001	STK	1.000	1.000	
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	STK	120.000	120.000	
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	3.000	3.000	
Rolls Royce Holdings	GB00B669WX96	STK	-	1.390.500	
Lundin Petroleum	SE0000825820	STK	20.000	20.000	
<b>An freien Märkten gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
F24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12UK24	STK	20.600	20.600	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Oslo Børs VPS Holding	NO0010096845	STK	20.000	20.000	



# 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

Fehlanzeige

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	85,45
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

## Sonstige Angaben

Anteilwert - 4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR (I)	EUR	99,72
Umlaufende Anteile	STK	47.809

Anteilwert - 4Q-EUROPEAN OPPORTUNITIES EUR (R)	EUR	40,14
Umlaufende Anteile	STK	296.368

## 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

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen. Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## 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

# 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](http://www.hansainvest.de)  
E-Mail: [service@hansainvest.de](mailto: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:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:  
€ 16.000.000,00  
Haftendes Eigenkapital:  
€ 161.968.555,32  
(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, Hamburg

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, Neufahrn

## Wirtschaftsprüfer:

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,  
Hamburg

## Geschäftsführung:

Nicholas Brinckmann  
(zugleich Mitglied 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.de](mailto:service@hansainvest.de)  
[www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)