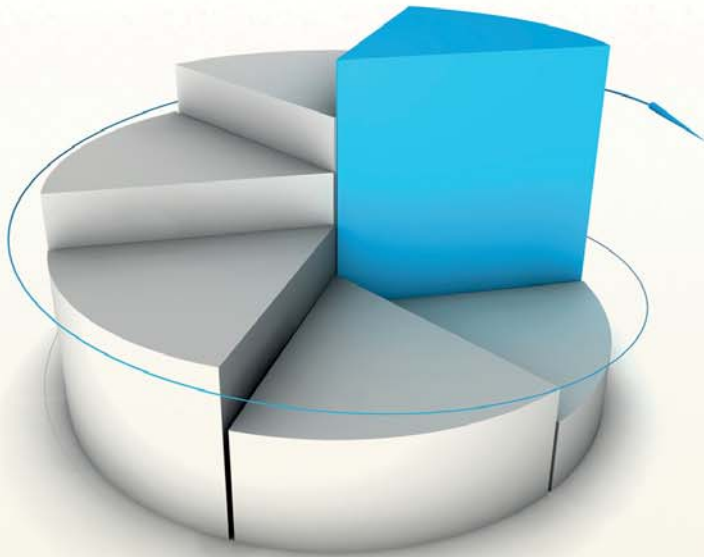


D&R Invest



Anlagefonds Luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil II des
Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für
gemeinsame Anlagen 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 Invest

Teilfonds:

D&R Invest – Stiftungsfonds

Verwaltungsgesellschaft / AIFM:

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 Invest - Stiftungsfonds	8
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016	20
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	25

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 Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Rückblick auf das zweite Halbjahr 2016

Konjunktur und Kapitalmarktumfeld

Das US-amerikanische Bruttoinlandsprodukt (BIP) stieg im Zeitraum Juli bis September 2016 um lediglich +1,5% gegenüber dem Vorjahr. Damit liegt die Rate nunmehr seit vier Quartalen unter der 2%-Marke. Das Wirtschaftswachstum in der Eurozone stieg im 3. Quartal 2016 wie im Vorquartal um 1,6% gegenüber dem Vorjahr. Hierbei verzeichneten Deutschland (+1,7%), die Niederlande (+2,4%) und vor allem Spanien (+3,2%) die kräftigsten Zuwächse. Sowohl Frankreich (+1,1%) als auch Italien (+0,9%) wiesen eine spürbar unterproportionale Entwicklung auf. Die Schätzung für den Anstieg des BIP in der Eurozone im Gesamtjahr 2016 liegt bei +1,6%.

In den Schwellenländern bot sich abermals ein differenziertes Bild. So konnten sich sowohl Russland als auch Brasilien in 2016 nicht aus der Rezession befreien. Die chinesische Wirtschaft hingegen ist im 3. Quartal um 6,7% gewachsen. Die Sorgen vor einem Absturz des chinesischen Wachstums von Anfang 2016 haben sich somit nicht bestätigt.

Das alles überlagernde Thema der vergangenen Monate war jedoch die US-Präsidentschaftswahl. Noch unerwarteter als der Wahlausgang war jedoch die Reaktion an den internationalen Börsen. Viele Marktteilnehmer sind für den Fall eines Trump-Triumphes von heftigen und länger andauernden Turbulenzen ausgegangen. Tatsächlich brachen die globalen Aktienmärkte unmittelbar nach der Bekanntgabe des Ergebnisses um teilweise über 5% ein. Diese Bewegung relativierte sich jedoch schon Verlauf der folgenden Stunden. So konnte der DAX den Nachwahltag sogar mit positiven Vorzeichen beenden. Neben Aktien erfuhr auch der US-Dollar im Vergleich zum Euro eine deutliche Aufwertung. Kursverluste hatten hingegen Anleihen und nahezu alle Schwellenländer-Investments zu verzeichnen.

Unmittelbar nach der US-Wahl stand in Italien die Volksabstimmung über eine von Ministerpräsident Renzi ins Spiel gebrachte Verfassungsänderung auf der Agenda. Diesmal ging die Abstimmung wie erwartet aus – die Verfassungsänderung wurde abgelehnt – allerdings reagierten die Börsen einmal mehr völlig unerwartet. Es gab keinerlei negative Marktreaktionen.

Notenbanken

Die Notenbanken standen auch in 2016 wieder im besonderen Fokus der Marktteilnehmer, waren sie doch eine der großen Stützen des Börsenaufschwungs der vergangenen Jahre. Daher richteten sich die Blicke der Anleger vor allem auf die Sitzungen der drei global bedeutendsten Notenbanken in Japan (Bank of Japan, BoJ), den USA (Federal Reserve, Fed) und dem europäischen Währungsraum (Europäische Zentralbank, EZB). Während die Fed im Dezember die lange erwartete zweite Zinserhöhung seit einem Jahr vornahm, veränderte die EZB 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. Allerdings werden anstatt der bisherigen 80 Mrd. Euro monatlich ab April 2017 „nur noch“ 60 Mrd. Euro für den Ankauf von Anleihen ausgegeben.

Aktien

Die globalen Aktienmärkte setzten seit Anfang November 2016 zu einem kaum noch erwarteten Höhenflug an. Der amerikanische Aktienindex S&P 500 notierte Ende des Jahres nahe seinen Allzeithöchstständen. Auch europäische und besonders deutsche Aktien hatten eine positive Wertentwicklung zu verzeichnen. Der DAX schloss das Jahr auf Jahreshöchstnotierungen bei knapp 11.500 Punkten ab.

Mit der US-Wahl kam es zu einem deutlichen Favoritenwechsel an den Aktienmärkten. Zählten bis dahin vor allem Technologieaktien zu den Gewinnern, gewannen seitdem 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.

Renten

Aufgrund der weiterhin expansiven Ausrichtung der EZB rentierten Bundesanleihen mit kurzen Laufzeiten weiterhin negativ. Bei längeren Laufzeiten hingegen stiegen die Zinsen seit Ende September von fast -0,2% p.a. auf +0,2% p.a. Ende 2016 an (10-jährige Bundesanleihe). Die absolute Rendite hat sich damit zwar nur wenig verändert. Die negativen Auswirkungen dieser Zinsbewegung auf bestehende Anleiheportfolios war jedoch deutlich spürbar.

Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Ursächlich für den Zinsanstieg waren überraschend hohe Inflationsraten in Deutschland im September (0,7% gegenüber Vorjahresmonat) und Oktober (0,8% gegenüber Vorjahresmonat). Preisniveausteigernd wirkten sich vor allem die erhöhten Energiekosten im Zuge eines anziehenden Ölpreises aus.

In den USA stiegen die Zinsen von Staatsanleihen mit 10 Jahren Restlaufzeit noch deutlicher an, so dass sich der Renditeabstand im Vergleich zur Eurozone noch deutlich ausweitete. Der Hintergrund war hier ebenfalls ein erwarteter Anstieg der Inflationsraten, die durch die Aussicht auf die von Donald Trump angekündigten expansiven Maßnahmen noch einmal an Fahrt gewannen.

Rohstoffe

Nach dem Ausverkauf beim Rohöl in den ersten Wochen des Jahres, in denen der Kurs der Nordsee-Sorte Brent unter 30 US-Dollar pro Barrel fiel, folgte eine Kurserholung in den folgenden Monaten. Im November und Dezember fand dann analog zu den Aktienmärkten ein Jahresendrallye statt, so dass die Brent-Sorte am Ende des Jahres auf Jahreshöchstständen bei 56,70 USD notierte. Ursächlich für die deutlichen Kurssteigerungen war vor allem die unerwartete Einigung der OPEC-Staaten (Organisation erdölexportierender Staaten) über eine Förderkürzung. Im Zuge der Ölpreishausse zogen zudem die Notierungen von Erdgas, Benzin und Heizöl deutlich an. Auch die Kurse von Industriemetallen stiegen an.

Genau entgegengesetzt verhielten sich die Notierungen von Gold. Einer starken Aufwärtsbewegung im ersten Halbjahr folgte ein regelrechter Absturz des Goldkurses von knapp 1.400 USD auf unter 1.150 USD. Die Hintergründe sind vielfältig und reichen von der fehlenden Nachfrage aus Indien aufgrund der plötzlichen Teilabschaffung der Bargeldhaltung, über den stärkeren US-Dollar bis zu den gestiegenen Zinsen in den USA.

Währungen

Der Euro verlor gegenüber dem US-Dollar in 2016 per Saldo leicht an Wert und notierte Ende des Jahres bei ca. 1,05 EUR/USD. Im Zuge der Reaktion der Kapitalmärkte auf die US-Präsidentenwahl erhielt die US-Währung einen erneuten An Schub und konnte damit eine fast zweijährige Seitwärtsbewegung in einer Spanne zwischen 1,08 und 1,15 EUR/USD beenden. Auch gegenüber dem japanischen Yen verlor der Euro auf Jahressicht an Wert, obwohl sich die Fernost-Währung gegen Ende 2016 zwischenzeitlich deutlich abschwächte.

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Invest – Stiftungsfonds vom 1. Juli 2016 bis zum 31. Dezember 2016

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R Invest – Stiftungsfonds verfolgt eine Anlagestrategie, die sich an den Bedürfnissen gemeinnütziger Institutionen und Stiftungen orientiert, jedoch auch für Privatanleger geeignet sein kann. Ziel dieses Vorgehens ist es, Wertverluste zu begrenzen und im vorgesteckten Rahmen eine angemessene Rendite und Ertragsausschüttung anzustreben. Strategisch investiert der Fonds in eine breite Streuung der Anlageklassen Anleihen, Sachwerte, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Längerfristig wird eine Gewichtung von etwa zwei Dritteln in Anlageformen mit defensivem Charakter angestrebt. Wachstumsorientierte Anlagen werden bis zu etwa einem Drittel eingesetzt.

Die höchste durchschnittliche Gewichtung wies die Anlageklasse Renten auf. Aufgrund des bekannten Niedrigzins-Dilemmas wurde weiterhin versucht noch lohnenswerte Segmente zu identifizieren. Insofern stieg die Bedeutung von Strategien, die eine geringe Sensitivität bzw. Abhängigkeit zum traditionellen Rentenmarkt haben – also z.B. Mikrofinanz- und „Katastrophenanleihen“-Fonds. Mit der Entwicklung dieser Strategien sind wir in Summe sehr zufrieden. Das Vorgehen lieferte recht konstant positive Zuwächse.

Aber auch bei höher verzinslichen Segmenten – damit sind vor allem globale Anleihen (in Fremdwährung), Wandelanleihen und Hochzinsanleihen gemeint – erhöhten wir im 2. Halbjahr 2017 tendenziell die Investitionsquote. Dieser Teilbereich dominierte die durchweg positiven Performancebeiträge der Anlageklasse Renten aufgrund der zunehmenden Risikobereitschaft vieler Investoren im gleichen Zeitraum eindeutig.

Nach wie vor ist die Fungibilität aller Sachwerte-Investments im Bestand stark eingeschränkt: Die Quote des Sachwerte-Segments stieg aufgrund des sinkenden Fondsvolumens des D&R Invest – Stiftungsfonds von rund 19 auf etwa 22 Prozent an. Durchgerechnet über alle Zielinvestments waren davon durchgängig grob elf Prozent in Immobilienfonds investiert (zu Beginn des Berichtszeitraums rund zehn Prozent). Jedoch: Die Abwicklungsfortschritte der Offenen Immobilienfonds lassen eine abschließende Lösung auf der Zeitachse immer näher rücken. Auch im letzten Halbjahr waren wieder nennenswerte Fortschritte in der Auflösung und Rückzahlung erkennbar.

Die Performance zeigte sich im Berichtszeitraum vor allem aufgrund der positiven Entwicklung beim Zertifikat auf den Institutional Global Timber Fund sowie dem SEB ImmoPortfolio Target Return behauptet. Der gestreute Sachwerte-Dachfonds Wallberg Real Asset konnte seine Hausse der 1. Kalenderjahreshälfte aufgrund der Marktentwicklungen vor allem bei Edelmetallen leider nicht bis zum Jahresende fortsetzen und verlor gut ein Prozent.

Seit Frühjahr 2016 ist erstmals seit langer Zeit wieder eine Rohstoff-Allokation im Stiftungsfonds aufgenommen. Über den Berichtszeitraum zeigte sich diese freundlich. Sie lieferte einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis und zudem zur Diversifikation des Portfolios. Umgesetzt wurde die Investition über zwei börsengehandelte Indexfonds (ETF), den db-x trackers DBLCI OY Balanced sowie den ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture.

Die Manager Alternativer Investments hatten im sehr sprunghaften Marktumfeld der letzten beiden Jahre stark zu kämpfen. Dennoch ist es uns gelungen aus dem Bestand in den letzten sechs Monaten einen leicht positiven Zuwachs zu erwirtschaften. Zu betonen ist auch hier der positive Diversifikationsbeitrag für das Gesamtportfolio.

Die Reißleine musste aufgrund der Performance nur beim Allianz Discovery Europe Strategy gezogen werden. Beim Assenagon Volatility ist zwar ein leicht negatives Ergebnis zu verzeichnen. Dieser Fonds ist aber bewusst für anhaltend mögliche Krisenschocks im Bestand und wird dann seine Stärken ausspielen. In der Zwischenzeit sind unseres Ermessens keine hohen Verluste aus der Strategie zu erwarten, so dass diese Art „Versicherungsprämie“ sehr überschaubar ist. Die höchste Einzelperformance war beim RP Vega und Franklin Templeton K2 Alternative Strategies mit knapp drei Prozent im Halbjahr zu verzeichnen.

Mit der Zeit nach dem Brexit und vor bzw. nach der US-Wahl kamen wir am Aktienmarkt sehr gut zurecht. Der Grund war auch, dass wir uns vom regelbasierten Vorgehen der letzten Jahre teilweise verabschiedet haben und mehr auf markttechnische Faktoren geachtet haben. Im Basisportfolio hielten wir an einigen wenigen Produkten – von denen wir strategisch überzeugt sind – mit unterschiedlichen Gewichtungen fest. So half insbesondere die relativ hohe Allokation im haussierenden japanischen Aktienmarkt mit gut einem Fünftel Zuwachs. Auch Positionen

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

D&R Invest – Stiftungsfonds

im S&P 500 konnten sich (zusätzlich befeuert durch USD-Gewinne) auszeichnen. In Europa wiederum haben wir vor allem auf das ausgezeichnete Management des Comgest Growth Europe gesetzt, das uns lange Zeit nicht enttäuscht hat. Da wir jedoch zukünftig eine andere und eher aufwärts gerichtete Marktphase erwarten, wechselten wir komplett auf den Fidecum Contrarian Value Euroland. Dieser konnte von den Favoritenwechseln der letzten Wochen nach der US-Wahl hervorragend profitieren und Mehrwert generieren. Geschäfte im DAX-Future zur schnellen und effizienten Steuerung der Aktienquote rundeten das Vorgehen mit einem erheblichen Performancebeitrag ab.

Der D&R Invest – Stiftungsfonds konnte im Gegensatz zum vorausgegangenen Zeitraum ein erfreuliches Ergebnis erzielen und eine nennenswerte Wertaufholung in seiner seit Frühjahr 2015 laufenden Verlustphase erreichen. Im Oktober 2016 wurde in allen Anteilklassen außerdem eine nach wie vor attraktive Ausschüttung an die Investoren ausbezahlt.

Gesamt-Wertentwicklung der Anteilklassen im Berichtszeitraum (Quelle: Bloomberg):

D&R Invest – Stiftungsfonds A +3,17%

D&R Invest – Stiftungsfonds B +3,28%

D&R Invest – Stiftungsfonds C +3,41%

Luxemburg, im Januar 2017

Der Verwaltungsrat der
HANSAINVEST LUX S.A.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse A

WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RM
ISIN-Code:	LU0366013372
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolganlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse B

WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RN
ISIN-Code:	LU0366013455
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolganlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse C

WP-Kenn-Nr.:	A0Q2RP
ISIN-Code:	LU0366013539
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,25 % p.a.
Mindestfolganlage:	1 Anteil
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

D&R Invest – Stiftungsfonds

Geografische Länderaufteilung ¹⁾		Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Luxemburg	45,93 %	Investmentfondsanteile	89,94 %
Deutschland	33,03 %	Verbraucherdienste	4,86 %
Irland	6,80 %	Wertpapiervermögen	94,80 %
Großbritannien	4,54 %	Terminkontrakte	0,21 %
Liechtenstein	4,50 %	Bankguthaben	6,17 %
Wertpapiervermögen	94,80 %	Bankverbindlichkeiten	-0,26 %
Terminkontrakte	0,21 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,92 %
Bankguthaben	6,17 %		
Bankverbindlichkeiten	-0,26 %		100,00 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,92 %		
	100,00 %		

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

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2016

	EUR 30. Juni 2016	EUR 31. Dezember 2016
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2016: EUR 126.491.900,35) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2016: EUR 100.527.437,98)	121.403.036,66	97.534.052,48
Bankguthaben ¹⁾	1.890.728,92	6.345.027,97
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	0,00	217.144,33
Zinsforderungen	3.591,72	0,00
Dividendenforderungen	20.630,52	42.253,92
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.479.029,25	0,00
Forderungen aus Devisentermingeschäften	61.340.308,42	0,00
Forderungen aus Devisengeschäften	4.503.693,03	0,00
	190.641.018,52	104.138.478,70
Bankverbindlichkeiten	0,00	-269.419,50
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-126.353,96	-497.111,16
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	0,00	-363.322,66
Zinsverbindlichkeiten	0,00	-3.618,20
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-60.919.180,71	0,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.516.303,86	0,00
Verwaltungsvergütung / ggf. Anlageberatergebühr ²⁾	-95.216,92	-82.918,36
Verwahrstellenvergütung ²⁾	-7.609,53	-6.427,89
Zentralverwaltungsstellenvergütung ²⁾	-7.697,44	-7.105,34
Register- und Transferstellenvergütung	-1.492,09	-2.996,35
Taxe d'abonnement ³⁾	-9.735,06	-8.045,91
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.241,00	-10.148,23
Sonstige Passiva	-748.102,05	0,00
	-66.451.932,62	-1.251.113,60
Netto-Teilfondsvermögen	124.189.085,90	102.887.365,10
Umlaufende Anteile	137.352,008	112.517,008

¹⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

²⁾ Rückstellungen für den Zeitraum 1. Dezember 2016 - 31. Dezember 2016.

³⁾ Rückstellungen für das 4. Quartal 2016.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zurechnung auf die Anteilklassen

30. Juni 2016 31. Dezember 2016

Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	55.570.299,78 EUR	46.470.181,87 EUR
Umlaufende Anteile	61.629,004	50.978,004
Anteilwert	901,69 EUR	911,57 EUR

Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	35.468.752,88 EUR	31.896.653,05 EUR
Umlaufende Anteile	39.498,001	35.103,001
Anteilwert	897,99 EUR	908,66 EUR

Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.150.033,24 EUR	24.520.530,18 EUR
Umlaufende Anteile	36.225,003	26.436,003
Anteilwert	915,11 EUR	927,54 EUR

D&R Invest – Stiftungsfonds

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2016 Stück	31. Dezember 2016 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	74.116,004	61.629,004
Ausgegebene Anteile	2.940,000	99,000
Zurückgenommene Anteile	-15.427,000	-10.750,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	61.629,004	50.978,004

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2016 Stück	31. Dezember 2016 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.605,001	39.498,001
Ausgegebene Anteile	335,000	6,000
Zurückgenommene Anteile	-3.442,000	-4.401,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	39.498,001	35.103,001

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2016 Stück	31. Dezember 2016 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	44.501,003	36.225,003
Ausgegebene Anteile	1.235,000	68,000
Zurückgenommene Anteile	-9.511,000	-9.857,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	36.225,003	26.436,003

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A141V76	Aramea Global Convertible	EUR	48.000,000	16.500,000	101.500,000	53,1600	5.395.740,00	5,24
DE0009846451	AXA Immoselect	EUR	0,000	0,000	48.029,000	5,3400	256.474,86	0,25
DE000A12BKB5	D&R Global TAA	EUR	0,000	10.000,000	15.000,000	106,9700	1.604.550,00	1,56
DE000A1H44S3	IIV Mikrofinanzfonds	EUR	0,000	0,000	4.500,000	1.025,6800	4.615.560,00	4,49
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	178.026,000	2,0300	361.392,78	0,35
DE000A1JSUA7	RP Vega	EUR	0,000	11.500,000	11.500,000	114,3600	1.315.140,00	1,28
DE0009802306	SEB ImmoInvest	EUR	0,000	0,000	91.550,000	23,1400	2.118.467,00	2,06
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	145.869,000	51,4100	7.499.125,29	7,29
DE000A1JSHJ5	Weltzins - Invest	EUR	90.000,000	0,000	190.000,000	30,5800	5.810.200,00	5,65
							28.976.649,93	28,17
Großbritannien								
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0,000	0,000	3.500.000,000	1,3341	4.669.350,00	4,54
							4.669.350,00	4,54
Irland								
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF [Dist]	EUR	0,000	140.000,000	140.000,000	21,3440	2.988.160,00	2,90
IE0005324847	Muzinich Funds - Europe Yield Fund	EUR	10.000,000	0,000	50.000,000	80,1600	4.008.000,00	3,90
							6.996.160,00	6,80
Liechtenstein								
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	0,000	0,000	43.000,000	107,7300	4.632.390,00	4,50
							4.632.390,00	4,50

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Luxemburg								
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	EUR	0,000	0,000	2.300,000	1.181,5200	2.717.496,00	2,64
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0,000	10.000,000	57.500,000	87,1500	5.011.125,00	4,87
LU0659580079	db x-trackers - MSCI JAPAN Index UCITS ETF (DR)	EUR	0,000	42.500,000	207.500,000	18,3100	3.799.325,00	3,69
LU0370217688	Fidicum SICAV Contrarian Value Euroland	EUR	59.500,000	0,000	59.500,000	55,7900	3.319.505,00	3,23
LU0909491952	FISCH CB - Global Defensive Fund	EUR	23.000,000	7.500,000	47.000,000	111,9400	5.261.180,00	5,11
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund	EUR	0,000	50.000,000	250.000,000	10,6700	2.667.500,00	2,59
LU1334564140	Helium Fund SICAV - Helium Fund	EUR	835,000	1.600,000	2.000,000	1.039,1890	2.078.378,00	2,02
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	4.450,000	5.450,000	15.000,000	140,3200	2.104.800,00	2,05
LU0596125814	T Rowe Price Funds SICAV - European High Yield Bond Fund	EUR	35.000,000	0,000	235.000,000	17,4800	4.107.800,00	3,99
LU0278093082	Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	23.750,000	14.750,000	9.000,000	153,0300	1.313.186,50	1,28
LU0375612404	Wallberg Global Microfinance Fund - I -	EUR	0,000	0,000	3.100,000	1.072,2000	3.323.820,00	3,23
LU0471505825	WALLBERG Real Asset -R-	EUR	0,000	0,000	11.557,000	640,8800	7.406.650,16	7,20
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	2.250,000	1.200,000	4.150,000	1.000,1000	4.150.415,00	4,03
							47.261.180,66	45,93
Investmentfondsanteile²⁾							92.535.730,59	89,94

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
XS0356365527	Société Générale Options Europe/Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	USD	0	0	6.400.000	81,9100	4.998.321,89	4,86
							4.998.321,89	4,86
Börsengehandelte Wertpapiere							4.998.321,89	4,86
Zertifikate							4.998.321,89	4,86
Wertpapiervermögen							97.534.052,48	94,80
Terminkontrakte / Long-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017			130	0	130		510.107,00	0,50
							510.107,00	0,50
USD								
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017			180	0	180		-131.400,17	-0,13
							-131.400,17	-0,13
Long-Positionen							378.706,83	0,37
Short-Positionen								
EUR								
DAX Performance-Index Future März 2017			0	25	-25		-161.562,50	-0,16
							-161.562,50	-0,16
Short-Positionen							-161.562,50	-0,16
Terminkontrakte							217.144,33	0,21

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

D&R Invest – Stiftungsfonds

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2016

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	EUR	-0,5300	täglich	3.745.085,18	3.745.085,18	3,64
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	NOK	0,0000	täglich	3.685,87	406,09	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	NZD	1,9250	täglich	55.547,65	36.820,66	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	PLN	7,1750	täglich	2.039,40	462,45	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²⁾	USD	4,1250	täglich	1.693.619,57	1.614.816,52	1,57
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	690.000,00	690.000,00	0,67
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	270.000,00	257.437,07	0,25
Summe Bankguthaben - Kontokorrent					6.345.027,97	6,17
Bankverbindlichkeiten - Kontokorrent						
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	-269.419,50	-269.419,50	-0,26
Summe Bankverbindlichkeiten - Kontokorrent					-269.419,50	-0,26
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					-939.440,18	-0,92
Netto-Teilfondsvermögen in EUR					102.887.365,10	100,00

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

²⁾ Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2016. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2016 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/USD	Währungsverkäufe	DZ PRIVATBANK S.A.	8.000.000,00	7.617.016,41	7,40

Bilaterale Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2016 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung		Kontrahent	Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV
GBP/USD	Bilaterale Währungsgeschäfte	DZ PRIVATBANK S.A.	4.754.207,47	6.000.000,00	5.547.373,19	5,39

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	130,00	21.398.000,00	20,80
		21.398.000,00	20,80
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	180,00	21.270.737,99	20,67
		21.270.737,99	20,67
Long-Positionen		42.668.737,99	41,47
Short-Positionen			
EUR			
DAX Performance-Index Future März 2017	-25,00	-7.151.562,50	-6,95
		-7.151.562,50	-6,95
Short-Positionen		-7.151.562,50	-6,95
Terminkontrakte		35.517.175,49	34,52

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

D&R Invest – Stiftungsfonds

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016

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				
PTOTENOE0018	4,450% Portugal v.08(2018)		0	1.700.000
SI0002103388	3,000% Slowenien Reg.S. v.14(2021)		0	1.500.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Deutschland				
DE0005321459	HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0,000	185.000,000
Irland				
IE00BQ1YBL06	Comgest Growth PLC - Europe	EUR	35.000,000	250.000,000
Luxemburg				
LU0384030010	Allianz Discovery Europe Strategy	EUR	0,000	1.200,000
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	0,000	291.000,000
LU0616868518	Deutsche Invest I Convertibles	EUR	0,000	30.000,000
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	0,000	700,000
Terminkontrakte				
EUR				
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016		120	120
	DAX Performance-Index Future Dezember 2016		73	73
	DAX Performance-Index Future September 2016		78	78
	DAX Performance-Index Future September 2016		35	35
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016		140	140
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016		140	140

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

D&R Invest – Stiftungsfonds

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 31. Dezember 2016 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2016 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,4538
Britisches Pfund	GBP	1	0,8576
Japanischer Yen	JPY	1	122,1118
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5086
Norwegische Krone	NOK	1	9,0765
Polnischer Zloty	PLN	1	4,4100
US-Dollar	USD	1	1,0488

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

1. Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R INVEST“ wurde auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft aufgelegt und wird seit dem 1. Juli 2010 von der HANSAINVEST LUX S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 17. Juni 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 29. August 2008 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 Électronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Der D&R INVEST ist ein rechtlich unselbständiges Sondervermögen (fonds commun de placement) aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten gemäß Teil II des abgeänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“), das für gemeinschaftliche Rechnung der Inhaber von Anteilen („Anleger“) unter Beachtung des Grundsatzes der Risikostreuung verwaltet wird. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2016 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung der Änderungsvereinbarung beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg am 29. Januar 2016 im Mémorial veröffentlicht.

Die HANSAINVEST LUX S. A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher (bis zum 18. Dezember 2016: 14, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach). 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.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordinierung der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren sowie der Richtlinie 2011/61/EU über Verwalter alternativer Investment-

fonds. Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds (AIFM) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

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 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 Verwahrstelle an jedem Luxemburger Bankarbeitstag 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 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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an 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.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage 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 nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind 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, auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
- 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.
- 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.

- 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.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3. 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 Fonds-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

vermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

4. 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 Zinsbeiträge, 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. Infolgedessen 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 Vermögenssteuer 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 2006 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 10% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Es wird den Anteilhabern 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.

5. Verwendung der Erträge

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

6. Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

7. Die HANSAINVEST LUX S.A., als Verwaltungsgesellschaft von 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 Gesamttrendite-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 werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

8. Zusatzinformationen zur Ausgabe/Rücknahme von Zielfonds

Zum Halbjahresende war der Teilfonds in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, die sich am Stichtag in einer geordneten Abwicklung befand:

ISIN		Abwicklung bis	Anteil am NIW per 31.12.2016	NIW am 31.12.2016	Börse HH* am 30.12.2016	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
DE0009846451	AXA IMMOSELECT ¹⁾	21/10/2017	0,25%	5,34 €	3,68 €	-31,09	-0,08
DE000A0F6G89	MORGAN STANLEY P2 VALUE ²⁾	---	0,35%	2,03 €	1,70 €	-16,26	-0,06
DE0009802306	SEB IMMOINVEST	30/04/2017	2,06%	23,14 €	13,95 €	-39,71	-0,82
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	31/05/2017	7,29%	51,41 €	36,75 €	-28,52	-2,08

Zum Halbjahresende war der Teilfonds in den nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für den am Stichtag die Rücknahmen ausgesetzt war:

ISIN			Anteil am NIW per 31.12.2016	NIW am 31.12.2016	Börse HH* am 30.12.2016	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
LU0471505825	WALLBERG Real Asset	-R-	7,20%	640,88 €	nicht notiert	-	-

Die Bewertung der oben aufgeführten Zielfonds erfolgte anhand der Nettoinventarwerte, die von den jeweiligen Kapitalanlagegesellschaften bereitgestellt wurden, zu denen derzeit aber keine Rücknahmen erfolgen. Die vorgenannten Zielfonds werden teilweise auch am Sekundärmarkt mit zum Teil deutlich geringeren Preisen gehandelt. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist dennoch vor dem Hintergrund der Anlagepolitik der Auffassung, dass die Bewertung mit den Nettoinventarwerten den angemessenen Wert der Investments widerspiegelt. Es ist nicht beabsichtigt, die vorgeannten Wertpapiere auf dem Sekundärmarkt zu veräußern. Die Verwaltungsgesellschaft überwacht laufend die Entwicklung der Sekundärmarktpreise sowie die Liquidität des Fonds anhand von Liquiditätsanalysen und wird, wenn nötig, geeignete Maßnahmen ergreifen.

Aufgrund der mit der Bewertung der oben aufgeführten offenen Immobilienfonds, für die die Rücknahme der Anteilscheine eingeschränkt oder ausgesetzt ist bzw. die sich in einer geordneten Abwicklung befinden, verbundenen Unsicherheit können die angesetzten Werte von den Erlösen im Falle einer Realisierung abweichen.

* HH = Hamburg

¹⁾ Nachdem die Kapitalanlagegesellschaft AXA Investment Managers Deutschland GmbH das Verwaltungsrecht im Oktober 2011 gekündigt hat, befindet sich das Sondervermögen AXA Immoselect in Liquidation. Mit Ablauf der Kündigungsfrist geht das treuhänderisch für die Anleger gehaltene Eigentum an den Vermögensgegenständen des Sondervermögens per Gesetz auf CACEIS Bank Deutschland GmbH über. Die Verwahrstelle CACEIS hat nach dem 20. Oktober 2014 die Aufgabe, die im Sondervermögen verbliebenen Vermögensgegenstände unter Wahrung der Interessen der Anleger zu veräußern, mit dem Ziel alle verbliebenen Vermögensgegenstände grundsätzlich innerhalb von drei Jahren veräußert zu haben.

²⁾ Nachdem am 30. September 2013 die dreijährige Auflösungsfrist für den offenen Immobilienfonds Morgan Stanley P2 Value abgelaufen ist, hat die Verwahrstelle Bank Caceis Deutschland die weitere Abwicklung übernommen. Eine feste Vorgabe, wann die Immobilien des Fonds verkauft sein müssen, gibt es nicht.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Dezember 2016

9. Zusatzinformationen zum SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikat

Zum 31. Dezember 2016 war der D&R Invest – Stiftungsfonds in das folgende Zertifikat investiert:

ISIN	D&R Invest - Stiftungsfonds	Anteil am NIW per 31.12.2016
XS0356365527	Société Générale Options Europe/Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	4,86 %

Das SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikat 30/07/2007 verbrieft die Teilhaber an der Entwicklung der Institutional Global Timber S.A., die über deutsche Kapitalgesellschaften Investitionen in Waldfonds und Waldfarmen tätigt.

Sowohl auf Ebene des Zertifikates als auch auf Ebene der zugrundeliegenden Vermögenswerte findet kein regelmäßiger Handel statt. Eine Rücknahmepflicht seitens des Emittenten besteht nicht. Die Bewertung des Zertifikates zum 31. Dezember 2016 erfolgte mit dem vom Emittenten zur Verfügung gestellten Preis und dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft plausibilisiert.

Aufgrund der mit der Bewertung des Zertifikats verbundenen Unsicherheit und der Abwesenheit eines liquiden Marktes können die angesetzten Werte von den Erlösen im Falle einer Realisierung abweichen.

9. Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungs-vertrag bezüglich des Fonds D&R Invest und seiner 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.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft (AIFM)

HANSAINVEST LUX S.A.
R.C.S. Luxembourg B-28.765

Anschrift bis zum 18. Dezember 2016:
14, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Anschrift ab dem 19. Dezember 2016:
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Frank Linker

Martin Schulte
(seit dem 15. August 2016)

Martina Theisen

Christina Wendt
(seit dem 1. Januar 2017)

Boris Wetzck
(bis zum 31. Dezember 2016)

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Verwaltungsratsvorsitzender:
Dr. Jörg W. Stotz
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:
Marc Drießen
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH
(ab 1. Januar 2016)

Verwaltungsratsmitglied:
Christina Wendt
Geschäftsleiterin der Verwaltungsgesellschaft
HANSAINVEST LUX S.A.
(ab 1. Januar 2017)

Verwaltungsratsmitglied:
Boris Wetzck
Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft
HANSAINVEST LUX S.A.
(bis zum 31. Dezember 2016)

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Anlageberater	DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft Ballindamm 27 D-20095 Hamburg
Fondsmanager	Donner & Reuschel Luxemburg S.A. 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Vertriebsstelle für den nicht öffentlichen Vertrieb in Deutschland	DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft Ballindamm 27 D-20095 Hamburg
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg

