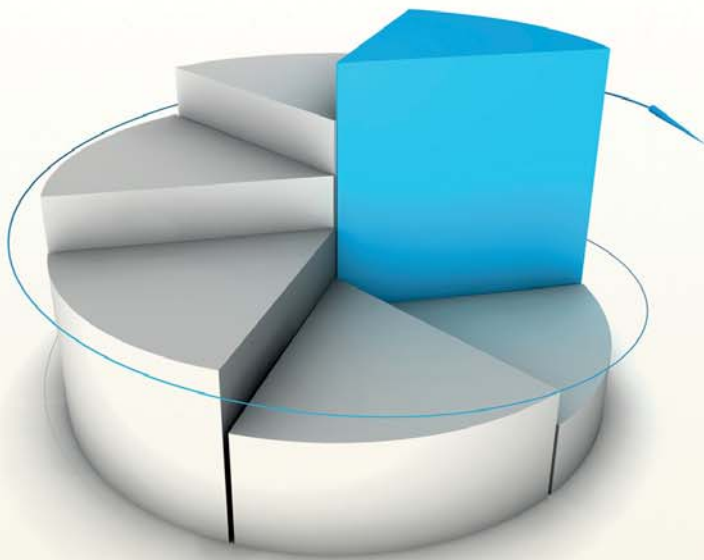


# D&R Invest

(in Liquidation)



## 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

# Jahresbericht

---

## **D&R Invest (in Liquidation)**

### **Teilfonds:**

D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals 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
Jahresbericht des Teilfonds D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv	8
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017	22
Notwendige Angaben nach AIFMD (ungeprüft)	29
Prüfungsvermerk	31
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	34

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.

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

## Rückblick auf das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

### Konjunktur und Kapitalmarktumfeld

Das US-amerikanische Bruttoinlandsprodukt (BIP) kommt seit 2015 (+2,6%) nicht mehr richtig von der Stelle. Die Schätzungen für 2016 lagen bei 2,0-2,4% und wurden mit der endgültigen Zahl von +1,6% im Januar 2017 herb enttäuscht. Europa erreichte im selben Zeitraum immerhin 1,8% (nach 2,0% in 2015). Zu der guten Entwicklung in Europa hat beigetragen, dass die vor 6 Monaten noch mit Bangen betrachteten politischen Ereignisse keinerlei negativen Einfluss auf die Börsen hatten. Ganz im Gegenteil weckte die Politik, u.a. mit der Wahl Emmanuel Macrons zum neuen französischen Präsidenten und der absoluten Mehrheit seiner Partei im französischen Parlament im Juni, Hoffnungen auf baldige und nachhaltige Reformen. Demgegenüber hat die politische Unsicherheit in den USA in den vergangenen Monaten kaum abgenommen. Der neue US-Präsident Donald Trump konnte bisher nur wenige seiner im Wahlkampf angekündigten Vorhaben tatsächlich umsetzen. Insbesondere Konkretisierungen der für die amerikanische Wirtschaft wichtigen Steuerreform sowie der avisierten Infrastrukturprogramme lassen bisher auf sich warten. In den Schwellenländern bot sich abermals ein differenziertes Bild. So konnten sich sowohl Russland (-0,2%) als auch Brasilien (-3,6%) in 2016 nicht gänzlich aus der Rezession befreien. Die chinesische Wirtschaft wuchs hingegen in 2016 wie erwartet mit soliden 6,7%, die Sorgen vor einem Absturz des chinesischen Wachstums von Anfang 2016 haben sich somit nicht bestätigt. Für 2017 wird eine unveränderte Wachstumszahl erwartet.

### Notenbanken

Die Notenbanken standen bis Mitte 2017 wieder im besonderen Fokus der Marktteilnehmer, waren sie doch eine der großen Stützen des Börsenaufschwungs der vergangenen Jahre. 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, anstatt der bisherigen 80 Mrd. Euro monatlich werden ab April 2017 „nur

noch“ 60 Mrd. Euro für den Ankauf von Anleihen ausgegeben. Nach Worten des EZB-Direktoriums wird die expansive Grundhaltung der EZB bis Mitte 2018 als Ausrichtung beibehalten werden. Wegen höherer Inflationsdaten zu Beginn 2017 erhöhte die Fed den Leitzins erwartungsgemäß um zwei weitere Schritte auf 1,00-1,25%.

### Aktien

Die globalen Aktienmärkte setzten seit Anfang November 2016 zu einem kaum noch erwarteten Höhenflug an. 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. Im ersten Halbjahr 2017 haben sich die positiven Tendenzen an den Börsen durchgesetzt, wiederum gehörten die Aktienindizes der Schwellenländer mit zweistelligen Zuwächsen zu den Gewinnern. In diesem Zuge eines sehr aktienfreundlichen Umfelds erreichte der deutsche Leitindex DAX zwischenzeitlich sogar neue Rekordniveaus von knapp 13.000 Punkten und konnte im ersten Halbjahr per saldo 7,4% zulegen. Auch europäische und US-Aktien profitierten vom positiven Umfeld und legten ebenfalls mit plus 6,7 bzw. 8,4% deutlich zu.

### Renten

Aufgrund der weiterhin expansiven Ausrichtung der EZB rentierten Bundesanleihen mit kurzen Laufzeiten im Betrachtungszeitraum weiterhin negativ. Bei längeren Laufzeiten hingegen stiegen die Zinsen seit Ende September von fast -0,2% p.a. auf +0,45% p.a. bis Mitte 2017 an (10-jährige Bundesanleihe). Die negativen Auswirkungen dieser Zinsbewegung auf bestehende Anleiheportfolios waren deutlich spürbar, der REX (P) verlor im ersten Halbjahr 2017 einen ganzen Prozentpunkt. Ursächlich für den Zinsanstieg waren überraschend hohe Inflationsraten in Europa zu Beginn 2017 (+1,8%, +2,0%, +1,5%) im ersten Quartal 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 bis zur Jahresmitte auf 180 Basispunkte 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.

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

# Die Entwicklung der Märkte im Überblick

---

## Rohstoffe

Nach dem Ausverkauf beim Rohöl in 2016, kam es im weiteren Jahresverlauf zu einer Erholung auf knapp 60 USD, bis Mitte 2017 ermäßigte sich das Niveau allerdings wieder auf tiefe 45 USD. Ursächlich für die zuerst deutlichen Kurssteigerungen war vor allem die unerwartete Einigung der OPEC-Staaten (Organisation erdölexportierender Staaten) über eine Förderkürzung. Im Zuge der Ölpreiserholung zogen zudem die Notierungen von Erdgas, Benzin und Heizöl deutlich an. Mit den höheren Preisen dehnten die Produzenten im amerikanischen Süden allerdings ihre Schieferöl-Förderung drastisch aus (+20%). Dies ließ das weltweite Ölangebot im ersten Halbjahr 2017 auf knapp 99 Mio. Barrel ansteigen, die tägliche Nachfrage verweilte jedoch bei etwa 97,5 Mio. Barrel. Genau entgegengesetzt verhielten sich die Notierungen von Gold. Einer starken Aufwärtsbewegung im ersten Halbjahr 2016 folgte ein regelrechter Absturz des Goldkurses von knapp 1.400 USD auf unter 1.150 USD, danach eine sukzessive Erholung bis 1.280 USD. Die Hintergründe sind vielfältig und reichen von Absicherungsgeschäften der fehlenden Nachfrage aus Asien, über den stärkeren US-Dollar bis zu den gestiegenen Zinsen in den USA. Die Industriemetalle erlebten im zurückliegenden Jahr eine regelrechte Achterbahnfahrt – insgesamt blieb für den Sektor ein Plus von 12%.

## Währungen

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

# D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

**Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Invest – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017**

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R Invest – Rendite Aktiv verfolgte eine Anlagestrategie, die sich über viele Jahre an den Bedürfnissen gemeinnütziger Institutionen und Stiftungen orientiert hatte, jedoch auch bei immer mehr Privatanlegern beliebt war. Noch in 2017 wurde der Fonds von „Stiftungsfonds“ umbenannt in „Rendite Aktiv“, um die breitere Kundenklientel sowie eine eigentlich angedachte Neuorientierung auch im Namen widerzuspiegeln.

Strategisch investierte der Fonds in eine breite Streuung der Anlageklassen Anleihen, Sachwerte, Aktien, Rohstoffe, Alternative Investments und Liquidität. Längerfristig wurde eine Gewichtung von etwa zwei Dritteln in Anlageformen mit defensivem Charakter angestrebt. Wachstumsorientierte Anlagen wurden bis zu etwa einem Drittel eingesetzt.

Der Berichtszeitraum stand dann jedoch vor allem unter dem Aspekt der Aussetzung der Anteilscheinausgabe und –rücknahme. Diese war zwingend notwendig geworden, um die Gleichbehandlung aller Anleger im Zuge des Anschwellens der Sachwerte-Quote sicherzustellen (siehe weiter unten). Um darüber hinaus eine zügige Lösung für die Anleger sowie insbesondere zeitnahe Rückzahlungen der investierten und teilweise „eingefrorenen“ Gelder zu ermöglichen, wurde per 30. Juni 2017 die Liquidation des Fonds eingeleitet. Bereits im Juni 2017 wurden in diesem Zusammenhang diverse Positionen bereits verkauft und werden bis zu einer ersten großen Rückzahlung an alle Anleger als Kasse oder in Geldmarkt(nahen) Fonds gehalten.

Die Fungibilität aller Sachwerte-Investments im Bestand war und ist stark eingeschränkt: Die gesamte Quote des Sachwerte-Segments stieg aufgrund des weiter sinkenden Fondsvolumens des D&R Invest – Rendite Aktiv von rund 19 auf etwa 27 Prozent an. Unter Einbezug des seinerseits für Rückgaben geschlossenen Dachfonds Wallberg Real Asset waren davon durchgerechnet zuletzt grob 13 Prozent in nicht fungiblen Immobilienfonds investiert (zu Beginn des Berichtszeitraums rund zehn Prozent) sowie fast sechs Prozent in einem ebenso nicht handelbaren, globalen Waldinvestment (verbrieft in einem Zertifikat auf den Institutional Global Timber Investment Fund). Die kommunizierten Abwicklungsfortschritte der Offenen Immobilienfonds ließen eine Lösung auf der Zeitachse zunächst immer näher rücken. In den ersten Monaten des Geschäftsjahres waren wieder nennenswerte Fortschritte in der Auflösung und Rückzahlung erkennbar, so dass die Sachwerte-Quote

trotz Anteilrückgaben der Anleger noch weitgehend konstant blieb. Doch insbesondere ab 2017 verschlechterte sich das Bild zunehmend: so leisteten gerade die Schwerpunkt-Investments entgegen der klaren Erwartung vieler Marktteilnehmer keine hinreichend hohen Rückzahlungen und Ausschüttungen mehr. Die Quote – vor allem unter dem Aspekt des schrumpfenden Fondsvolumens – wuchs dann in nicht mehr akzeptable Größenordnungen für die Anleger des Rendite Aktiv.

Und auch die Wertentwicklung des Segments bot weiterhin keinen Anlass zur Freude. Ausnahmslos alle Investments entwickelten sich im negativen Bereich und steuerten einen nennenswerten Verlustbeitrag zum Gesamtergebnis bei.

Die höchste durchschnittliche Gewichtung und eine erfreuliche Wertentwicklung 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 v.a. globale Anleihen (in Fremdwährung), Wandelanleihen und Hochzinsanleihen gemeint – erhöhten wir im 2. Halbjahr 2017 tendenziell die Investitionsquote. Dieser Teilbereich dominierte die positiven Performancebeiträge der Anlageklasse Renten aufgrund der zunehmenden Risikobereitschaft vieler Investoren eindeutig.

Seit Frühjahr 2016 war erstmals seit langer Zeit wieder eine Rohstoff-Allokation aufgenommen. Über den Berichtszeitraum zeigte sich diese in der ersten Halbzeit zunächst freundlich und wurde angesichts rückläufiger Märkte in 2017 noch rechtzeitig verkauft, um einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis zu sichern. Umgesetzt wurde die Investition überwiegend über zwei börsengehandelte Indexfonds (ETF) und später einen regelbasierten Publikumsfonds der LBBW.

Die Manager Alternativer Investments hatten im sehr sprunghaften Marktumfeld der letzten Jahre stark zu kämpfen. Dennoch ist es uns gelungen aus dem Bestand einen leicht positiven Zuwachs zu erwirtschaften. Zu betonen ist hier der positive Diversifikationsbeitrag für das Gesamtportfolio, der vor allem auch in schwierigen Phasen durch die bewusste Beimischung entsprechender Strategien (z.B. Volatilitätsfonds) gegeben wäre.

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

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

---

Mit der Zeit nach dem Brexit und vor bzw. nach der US-Wahl kamen wir am Aktienmarkt 2016 zunächst 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. So half insbesondere die relativ hohe Allokation im zeitweise haussierenden japanischen Aktienmarkt. Auch Positionen im S&P 500 konnten sich auszeichnen. In Europa wiederum haben wir vor allem von zwei aktiven Managern profitiert (Comgest und Fidecum). Mit der zunehmenden Aufwärtsbewegung an den Märkten und der drohenden Überhitzung in 2017 wurden wir rückblickend jedoch zu früh zu vorsichtig. Dies brachte vor allem Verluste aus Absicherungsinstrumenten mit sich, so dass das Ergebnis aus dem Aktiensegment insgesamt zwar positiv ist, aber angesichts der Marktentwicklungen nicht zufriedenstellen kann.

Das Geschäftsjahres-Ende ist jedoch gleichbedeutend mit dem Beginn der Liquidation, die mit der Aufsichtsbehörde CSSF auf bis zu 10 Jahre festgelegt wurde. In diesem Zusammenhang wurden per 30.06. sämtliche geschätzte Kosten der Liquidationszeit als Rückstellungen (nicht Auszahlungen!) in den Fonds eingebucht. Diese stehen für eine negative Entwicklung von rund 2,4 Prozent und letztlich ein negatives Gesamtergebnis im Berichtszeitraum.

Das reine, zu den Vorjahren vergleichbare Gesamt-Anlageergebnis des D&R Invest – Rendite Aktiv wäre in Summe indikativ leicht im negativen Bereich gelegen (ca. -0,8% bis -1,2% je Anteilklasse). Im Oktober 2016 wurde in allen Anteilsklassen außerdem eine nach wie vor attraktive Ausschüttung an die Investoren ausbezahlt.

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

D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) A	-3,56%
D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) B	-3,37%
D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) C	-3,13%

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

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

---

Die Gesellschaft war berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

### Anteilklasse A

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



## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

<b>Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup></b>		<b>Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup></b>	
Deutschland	54,94 %	Investmentfondsanteile	85,84 %
Luxemburg	28,87 %	Verbraucherdienste	5,93 %
Irland	7,96 %	Wertpapiervermögen	91,77 %
Wertpapiervermögen	91,77 %	Optionen	0,21 %
Optionen	0,21 %	Terminkontrakte	-0,23 %
Terminkontrakte	-0,23 %	Bankguthaben	0,38 %
Bankguthaben	0,38 %	Bankverbindlichkeiten	-2,96 %
Bankverbindlichkeiten	-2,96 %	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	10,83 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	10,83 %		<b>100,00 %</b>
	<b>100,00 %</b>		

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

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2015	71,94	74.116	-10.263,05	970,68
30.06.2016	55,57	61.629	-11.465,78	901,69
30.06.2017	33,89	39.819	-19.732,80	851,11

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2015	41,35	42.605	9.567,55	970,61
30.06.2016	35,47	39.498	-2.893,72	897,99
30.06.2017	24,62	28.998	-9.453,77	849,19

#### Anteilklasse C

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2015	43,94	44.501	-9.173,68	987,38
30.06.2016	33,15	36.225	-7.605,53	915,11
30.06.2017	13,52	15.580	-18.976,53	867,93

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2017

	EUR 30. Juni 2016	EUR 30. Juni 2017
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2016: EUR 126.491.900,35) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2017: EUR 76.537.143,58)	121.403.036,66	66.107.717,18
Optionen	0,00	153.501,09
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.890.728,92	273.358,57
Zinsforderungen	3.591,72	0,00
Dividendenforderungen	20.630,52	0,00
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.479.029,25	12.647.802,50
Forderungen aus Devisentermingeschäften	61.340.308,42	0,00
Forderungen aus Devisengeschäften	4.503.693,03	0,00
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	0,00	6.126,91
	<b>190.641.018,52</b>	<b>79.188.506,25</b>
Bankverbindlichkeiten <sup>1)</sup>	0,00	-2.135.787,49
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-126.353,96	0,00
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	0,00	-164.449,98
Zinsverbindlichkeiten	0,00	-3.042,94
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-3.031.260,00
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-60.919.180,71	0,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-4.516.303,86	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr <sup>3)</sup>	-95.216,92	-883.262,75
Verwahrstellenvergütung <sup>3)</sup>	-7.609,53	-184.800,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung <sup>3)</sup>	-7.697,44	-210.256,50
Register- und Transferstellenvergütung	-1.492,09	-35.000,00
Taxe d'abonnement <sup>4)</sup>	-9.735,06	-6.568,16
Satz-, Druck- und Versandkosten der Rechenschafts- und Halbjahresberichte	0,00	-12.500,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.241,00	-189.350,00
Lagerstellengebühren	0,00	-50.000,00
Sonstige Passiva	-748.102,05	-244.637,65
	<b>-66.451.932,62</b>	<b>-7.150.916,18</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>124.189.085,90</b>	<b>72.037.590,07</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>137.352,008</b>	<b>84.397,008</b>

<sup>1)</sup> Die gehaltenen Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>3)</sup> Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2017 - 30. Juni 2017. Diese beinhalten auch Rückstellungen für die gesamte Liquidationsperiode.

<sup>4)</sup> Rückstellungen für das 2. Quartal 2017.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Zurechnung auf die Anteilklassen

30. Juni 2016

30. Juni 2017

#### Anteilklasse A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	55.570.299,78 EUR	33.890.421,88 EUR
Umlaufende Anteile	61.629,004	39.819,004
Anteilwert	901,69 EUR	851,11 EUR

#### Anteilklasse B

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	35.468.752,88 EUR	24.624.844,48 EUR
Umlaufende Anteile	39.498,001	28.998,001
Anteilwert	897,99 EUR	849,19 EUR

#### Anteilklasse C

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	33.150.033,24 EUR	13.522.323,71 EUR
Umlaufende Anteile	36.225,003	15.580,003
Anteilwert	915,11 EUR	867,93 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	124.189.085,90	55.570.299,78	35.468.752,88	33.150.033,24
Ordentlicher Nettoertrag	638.118,19	264.912,12	318.682,74	54.523,33
Ertrags- und Aufwandsausgleich	740.453,34	262.114,88	99.056,75	379.281,71
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	180.422,20	111.070,60	7.177,16	62.174,44
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-48.343.522,22	-19.843.865,61	-9.460.948,95	-19.038.707,66
Realisierte Gewinne	7.657.203,34	3.490.232,24	2.437.717,18	1.729.253,92
Realisierte Verluste	-4.647.412,74	-2.102.318,34	-1.470.574,52	-1.074.519,88
Nettoveränderung nicht realisierte Gewinne	-1.637.352,72	-790.296,68	-613.265,62	-233.790,42
Nettoveränderung nicht realisierte Verluste	-4.384.059,07	-2.021.870,54	-1.470.112,12	-892.076,41
Ausschüttung	-2.355.346,15	-1.049.856,57	-691.641,02	-613.848,56
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>72.037.590,07</b>	<b>33.890.421,88</b>	<b>24.624.844,48</b>	<b>13.522.323,71</b>

# D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

## Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR	Anteilklasse C EUR
<b>Erträge</b>				
Erträge aus Investmentanteilen	4.240.797,73	1.929.142,40	1.352.378,47	959.276,86
Zinsen auf Anleihen	25.143,02	11.097,62	7.273,36	6.772,04
Bankzinsen	-12.352,54	-5.598,30	-3.450,55	-3.303,69
Bestandsprovisionen	25.178,30	11.427,12	8.029,45	5.721,73
Ertragsausgleich	-1.021.530,39	-394.435,46	-161.409,23	-465.685,70
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>3.257.236,12</b>	<b>1.551.633,38</b>	<b>1.202.821,50</b>	<b>502.781,24</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen	-1.575,91	-683,82	-834,58	-57,51
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementgebühr / ggf. Anlageberatergebühr <sup>1)</sup>	-1.762.326,73	-888.197,44	-564.473,30	-309.655,99
Verwahrstellenvergütung <sup>1)</sup>	-257.922,39	-119.877,72	-85.742,08	-52.302,59
Zentralverwaltungsstellenvergütung <sup>1)</sup>	-289.443,69	-134.625,74	-96.412,73	-58.405,22
Taxe d'abonnement	-33.601,96	-15.172,24	-10.431,46	-7.998,26
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-195.700,09	-91.643,43	-66.193,93	-37.862,73
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.816,95	-7.387,28	-5.346,64	-3.083,03
Register- und Transferstellenvergütung	-37.052,41	-17.369,55	-12.565,06	-7.117,80
Staatliche Gebühren	-6.123,91	-2.766,38	-1.920,05	-1.437,48
Lagerstellengebühren	-54.582,42	-25.600,69	-18.520,23	-10.461,50
Sonstige Aufwendungen <sup>2)</sup>	-246.048,52	-115.717,55	-84.051,18	-46.279,79
Aufwandsausgleich	281.077,05	132.320,58	62.352,48	86.403,99
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.619.117,93</b>	<b>-1.286.721,26</b>	<b>-884.138,76</b>	<b>-448.257,91</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>638.118,19</b>	<b>264.912,12</b>	<b>318.682,74</b>	<b>54.523,33</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>3)</sup></b>	<b>72.041,56</b>			
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>3)</sup></b>		<b>3,06</b>	<b>2,97</b>	<b>2,19</b>

<sup>1)</sup> Die Positionen enthalten auch Liquidationskosten für die Gesamtdauer der Liquidationsperiode.

<sup>2)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Liquidationskosten und Out-Of-Pocket Kosten.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse A

	30. Juni 2016 Stück	30. Juni 2017 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	74.116,004	61.629,004
Ausgegebene Anteile	2.940,000	123,000
Zurückgenommene Anteile	-15.427,000	-21.933,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>61.629,004</b>	<b>39.819,004</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse B

	30. Juni 2016 Stück	30. Juni 2017 Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	42.605,001	39.498,001
Ausgegebene Anteile	335,000	8,000
Zurückgenommene Anteile	-3.442,000	-10.508,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>39.498,001</b>	<b>28.998,001</b>

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf Anteilklasse C

	30. Juni 2016 Stück	30. Juni 2017 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	-20.713,000
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>36.225,003</b>	<b>15.580,003</b>

# D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2AGM18	Absolute Return Multi Premium Fonds	EUR	19.000,000	0,000	19.000,000	106,7700	2.028.630,00	2,82
DE0009846451	AXA Immoselect	EUR	0,000	0,000	48.029,000	5,3000	254.553,70	0,35
DE000A1CUGJ8	FT AccuGeld	EUR	3.555,000	0,000	3.555,000	5.034,8700	17.898.962,85	24,85
DE000A1H4453	IIV Mikrofinanzfonds	EUR	0,000	2.000,000	2.500,000	1.014,1500	2.535.375,00	3,52
DE000A0F6G89	Morgan Stanley P2 Value	EUR	0,000	0,000	178.026,000	2,0200	359.612,52	0,50
DE000A2AJHF9	NordIX Basis UI	EUR	25.000,000	0,000	25.000,000	100,5800	2.514.500,00	3,49
DE0009802306	SEB ImmoInvest	EUR	0,000	0,000	91.550,000	17,2000	1.574.660,00	2,19
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	0,000	0,000	145.869,000	33,1400	4.834.098,66	6,71
DE000A1JSHJ5	Weltzins - Invest	EUR	90.000,000	74.000,000	116.000,000	28,5200	3.308.320,00	4,59
							<b>35.308.712,73</b>	<b>49,01</b>
<b>Irland</b>								
IE00BYT1N578	Lyxor Newcits Irl II PLC- Lyxor Evolution Fixed Income Fund	EUR	40.000,000	6.500,000	33.500,000	98,5990	3.303.066,50	4,59
IE00BYQ9MP75	Northill Global Funds Icav - Securis Catastrophe Bond Fund	EUR	38.245,113	14.000,000	24.245,113	100,1277	2.427.607,39	3,37
							<b>5.730.673,89</b>	<b>7,96</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0575255335	Assenagon Alpha Volatility	EUR	0,000	0,000	2.300,000	1.097,2800	2.523.744,00	3,50
LU0159551125	DJE - InterCash I (EUR)	EUR	46.225,000	0,000	46.225,000	144,3600	6.673.041,00	9,26
LU0375612404	Wallberg Global Microfinance Fund - I -	EUR	0,000	1.475,000	1.625,000	1.033,5600	1.679.535,00	2,33
LU0471505825	WALLBERG Real Asset -R-	EUR	0,000	0,000	11.557,000	646,1600	7.467.671,12	10,37
LU0462885301	XAIA Credit Basis II (I)	EUR	2.250,000	2.850,000	2.500,000	981,6500	2.454.125,00	3,41
							<b>20.798.116,12</b>	<b>28,87</b>
<b>Investmentfondsanteile</b>							<b>61.837.502,74</b>	<b>85,84</b>

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

# D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Zertifikate / Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
XS0356365527	Société Générale Options Europe/ Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	USD	0	0	6.400.000	76,2300	4.270.214,44	5,93
							4.270.214,44	5,93
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.270.214,44</b>	<b>5,93</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>4.270.214,44</b>	<b>5,93</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>66.107.717,18</b>	<b>91,77</b>
<b>Optionen / Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
Put on S&P 500 Index Dezember 2017/2.025,00			115	0	115		153.501,09	0,21
							153.501,09	0,21
<b>Long-Positionen</b>							<b>153.501,09</b>	<b>0,21</b>
<b>Optionen</b>							<b>153.501,09</b>	<b>0,21</b>
<b>Terminkontrakte / Long-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
DAX Performance-Index Future September 2017			24	0	24		-164.449,98	-0,23
							-164.449,98	-0,23
<b>Long-Positionen</b>							<b>-164.449,98</b>	<b>-0,23</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>-164.449,98</b>	<b>-0,23</b>

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



## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017

Bankguthaben - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2)</sup>	USD	0,8750	täglich	302.315,31	264.608,59	0,37
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	EUR	0,0000	täglich	8.749,98	8.749,98	0,01
<b>Summe Bankguthaben - Kontokorrent</b>					<b>273.358,57</b>	<b>0,38</b>

Bankverbindlichkeiten - Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2)</sup>	EUR	1,2500	täglich	-2.091.673,70	-2.091.673,70	-2,90
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	-50.400,00	-44.113,79	-0,06
<b>Summe Bankverbindlichkeiten - Kontokorrent</b>					<b>-2.135.787,49</b>	<b>-2,96</b>

<b>Saldo aus Forderungen, Verbindlichkeiten und Rückstellungen</b>					<b>7.803.250,70</b>	<b>10,83</b>
--	--	--	--	--	---------------------	--------------

<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>					<b>72.037.590,07</b>	<b>100,00</b>
---------------------------------------	--	--	--	--	----------------------	---------------

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
DAX Performance-Index Future September 2017	24	7.442.400,00	10,33
		7.442.400,00	10,33
<b>Long-Positionen</b>		<b>7.442.400,00</b>	<b>10,33</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>7.442.400,00</b>	<b>10,33</b>

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

<sup>2)</sup> Die gehaltenen Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2017. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten sind auf Sicht fällig.

# D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

## Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>EUR</b>				
PTOTENOE0018	4,450% Portugal v.08(2018)		0	1.700.000
SI0002103388	3,000% Slowenien Reg.S. v.14(2021)		0	1.500.000
<b>Investmentfondsanteile</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A141V76	Aramea Global Convertible	EUR	48.000,000	118.000,000
DE000A12BKB5	D&R Global TAA	EUR	0,000	25.000,000
DE0005321459	HANSAINVEST - HANSAinternational	EUR	0,000	185.000,000
DE000A14XPW0	Lbbw RS Flex	EUR	89.000,000	89.000,000
DE000A1JSUA7	RP Vega	EUR	0,000	23.000,000
<b>Irland</b>				
IE00BQ1YBL06	Comgest Growth PLC - Europe	EUR	235.000,000	450.000,000
IE0031442068	iShares Plc. - iShares S&P 500 UCITS ETF	EUR	0,000	280.000,000
IE0005324847	Muzinich Funds - Europe Yield Fund	EUR	10.000,000	50.000,000
<b>Liechtenstein</b>				
LI0227305906	Plenum CAT Bond Fund	EUR	0,000	43.000,000
<b>Luxemburg</b>				
LU0384030010	Allianz Discovery Europe Strategy	EUR	0,000	1.200,000
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	0,000	67.500,000
LU0292106167	db x-trackers - DBLCI-OY Balanced ETF - 1C -	EUR	0,000	291.000,000
LU0659580079	db x-trackers - MSCI JAPAN Index UCITS ETF (DR)	EUR	0,000	250.000,000
LU0616868518	Deutsche Invest I Convertibles	EUR	0,000	30.000,000
LU0099730524	DWS Institutional - Money Plus	EUR	0,000	700,000
LU0370217688	Fidecum SICAV Contrarian Value Euroland	EUR	90.000,000	90.000,000
LU0909491952	FISCH CB - Global Defensive Fund	EUR	23.000,000	54.500,000

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>				
LU1093756911	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Alternative Strategies Fund	EUR	0,000	300.000,000
LU1334564140	Helium Fund - Helium Fund	EUR	835,000	3.600,000
LU0333226826	Merrill Lynch Investment Solutions - Marshall Wace Tops UCITS Fund	EUR	4.450,000	20.450,000
LU0596125814	T Rowe Price Funds SICAV - European High Yield Bond Fund	EUR	35.000,000	235.000,000
LU0278093082	Vontobel Fund - Emerging Markets Equity -I-	USD	23.750,000	23.750,000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B3D8PZ13	Threadneedle Focus Investment Funds - Credit Opportunities Fund	EUR	0,000	3.500.000,000
<b>Zertifikate / An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Europäische Gemeinschaft</b>				
DE000PB5Z213	BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH/Euro Stoxx 50 Zert. v.16(2017)	EUR	200.000	200.000
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>EUR</b>				
DAX Performance-Index Future Dezember 2016			120	120
DAX Performance-Index Future Dezember 2016			73	73
DAX Performance-Index Future Juni 2017			49	49
DAX Performance-Index Future Juni 2017			20	20
DAX Performance-Index Future März 2017			123	123
DAX Performance-Index Future März 2017			85	85
DAX Performance-Index Future September 2016			78	78
DAX Performance-Index Future September 2016			35	35
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future März 2017			300	300
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016			140	140
EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2016			140	140

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

### Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EUR (Fortsetzung)</b>			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2017	55	55
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	445	445
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2017	125	125
<b>USD</b>			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2017	180	180
	CBT 20YR US T-Bond 6% Future Juni 2017	65	65
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2017	25	25
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2017	70	70

## D&R Invest (in Liquidation) – Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)

---

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.

### Devisenkurse

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

Australischer Dollar	AUD	1	1,4874
Britisches Pfund	GBP	1	0,8789
Japanischer Yen	JPY	1	128,6112
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,5646
Norwegische Krone	NOK	1	9,5857
Polnischer Zloty	PLN	1	4,2342
US-Dollar	USD	1	1,1425

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

## 1. Allgemeines

Der Investmentfonds D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) 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 18. März 2017 geändert und im RESA 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. 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 Investmentfonds. Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds (AIFM) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

## 2. Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen auf Basis von Liquidationswerten 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 Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft und unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem jeweils im Anhang des jeweiligen Teilfonds genannten Tag („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 einmal 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 einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

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. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren 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 nachprüfaren 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) Sämtliche mit der Liquidation verbundenen Kosten werden dem Teilfondsvermögen belastet. Die zurückgestellten Beträge sollen die Kosten für einen Zeitraum von zehn Jahren decken.
- i) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang der betroffenen Teilfonds Erwähnung.
- j) 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

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

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.
- 7.) Zwecks Vereinheitlichung der steuerlichen Angaben für deutsche Anleger im Sinne des § 5 Abs. 1 InvStG und der investimentrechtlichen Angaben werden die während der Halbedauer kumulierten thesaurierten Erträge sowie realisierte Zwischengewinne der Zielfonds, die im Geschäftsjahr veräußert wurden, im ordentlichen Ergebnis als Erträge aus Investmentanteilen ausgewiesen. Im Fall von negativen Zwischengewinnen kann es zum Ausweis von negativen Erträgen aus Investmentanteilen im ordentlichen Ergebnis kommen.

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

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Teilfonds-Name	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Traded Option Margin
D&R Invest – Rendite Aktiv	DZ PRIVATBANK S.A.	EUR	576.855,54	-8.749,98	0,00
D&R Invest – Rendite Aktiv	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	308.000,00	50.400,00	0,00

### 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*“ unterlie-

gen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Fonds aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Hinweis für in Deutschland steuerpflichtige Anleger:

Die Besteuerungsgrundlagen gemäß § 5 Abs. 1 InvStG werden innerhalb der gesetzlichen Publikationsfrist im Bundesanzeiger [www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de) unter dem Bereich „Kapitalmarkt - Besteuerungsgrundlagen“ zum Abruf zur Verfügung gestellt.

### 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 Zinsbeträge, die von den luxemburgischen Banken unmittelbar an natürliche Personen gezahlt werden, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union haben, automatisch an die luxemburgische Steuerbehörde weitergeleitet. Diese informiert daraufhin die Steuerbehörde des Landes, in dem der Begünstigte seinen Wohnsitz hat. Der erste Informationsaustausch fand im Jahr 2016 statt und bezog sich auf Zinszahlungen im Steuerjahr 2015. 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 Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig



## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Es wird den 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.

### 7. Zusatzinformationen zur Ausgabe/Rücknahme von Zielfonds

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

ISIN		Abwicklung bis	Anteil am NIW per 30.06.2017	NIW am 30.06.2017	Börse HH* am 29.06.2017	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
DE0009846451	AXA IMMOSELECT <sup>1)</sup>	21/10/2017	0,35%	5,30 €	4,32 €	-18,58	-0,06
DE000A0F6G89	MORGAN STANLEY P2 VALUE <sup>2)</sup>	---	0,50%	2,02 €	1,82 €	-9,70	-0,05
DE0009802306	SEB IMMOINVEST <sup>3)</sup>	---	2,19%	17,20 €	14,05 €	-18,31	-0,40
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund <sup>4)</sup>	---	6,71%	33,14 € <sup>5)</sup>	32,60 €	-1,63	-0,11

\* HH = Hamburg

<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Das Verwaltungsmandat der Savills Fund Management GmbH (ehemals SEB Invest GmbH) für den offenen Immobilienfonds SEB IMMOINVEST endete am 30. April 2017 Mit Wirkung 1. Mai 2017 wurde die Verwaltung an die Verwahrstelle, CACEIS Bank S.A., Germany Branch übertragen.

<sup>4)</sup> Das Verwaltungsmandat der Savills Fund Management GmbH (ehemals SEB Invest GmbH) für den offenen Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio Target Return Fund endete am 30. April 2017 Mit Wirkung 1. Mai 2017 wurde die Verwaltung an die Verwahrstelle, CACEIS Bank S.A., Germany Branch übertragen.

<sup>5)</sup> Nach Ende des Geschäftsjahres des D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) hatte die Savills Fund Management GmbH, die mit der operativen Durchführung der weiteren Auflösung des SEB ImmoPortfolio Target Return Fund beauftragt ist, mitgeteilt, dass am 1. November 2017 mit Übergang von Nutzen und Lasten der letzten Immobilie aus dem Portfolio des SEB ImmoPortfolio Target Return Fund nun alle Immobilien veräußert sind. Damit sank der seitens der Kapitalanlagegesellschaft veröffentlichte Nettoinventarwert auf EUR 33,14 (per 30. Juni 2017: EUR 42,55)

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

Zum Geschäftsjahresende war der Teilfonds in den nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für den am Abschlussstichtag die Rücknahme ausgesetzt war:

ISIN		Anteil am NIW per 30.06.2017	NIW am 30.06.2017	Börse HH* am 29.06.2017	Differenz in %	Auswirkung Differenz in % auf NIW
LU0471505825	WALLBERG Real Asset	10,37%	646,16 €	nicht notiert	-	-

\* HH = Hamburg

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.

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

Zum 30. Juni 2017 war der D&R Invest – Rendite Aktiv in das folgende Zertifikat investiert:

ISIN	D&R Invest – Rendite Aktiv	Anteil am NIW per 30.06.2017
XS0356365527	Société Générale Options Europe/Institutional Global Timber Investment Fund Zert. v.08(2027)	5,93 %

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 per Abschlussstichtag zuletzt verfügbaren, vom Emittenten zur Verfügung gestellten Preis, zum 31. Dezember 2016 (76,23 USD) welcher von der Verwaltungsgesellschaft plausibilisiert wird. Der Kurs des Zertifikats zum 30. Juni 2017 betrug 79,24 USD.

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. Total Expense Ratio (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstaglicher NTFV) *}} \times 100$$

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d’abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performance-abhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

### 10. Laufende Kosten

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten einzelner Zielfonds berücksichtigt - etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. Derzeit werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z.B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

Für Anteilklassen, welche noch kein volles Geschäftsjahr bestehen, basiert die Kennzahl auf einer Kostenschätzung.

### 11. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren, Lagerstellengebühren und Steuern.

### 12. Ertragsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 13. Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds D&R Invest und seiner Teilfonds. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsiniciators, 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.

### 14. Ereignisse im Geschäftsjahr

Im März 2017 wurde der Teilfonds von D&R Invest – Stiftungsfonds in D&R Invest – Rendite Aktiv umbenannt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat in Übereinstimmung mit Artikel 16 des aktuell gültigen Verwaltungsreglements beschlossen, den Fonds mit seinem einzigen Teilfonds zum 30. Juni 2017 in Liquidation zu setzen. Um die Gleichbehandlung der Anleger zu gewährleisten, wurden die Ausgaben und Rücknahmen der Anteile des Teilfonds ab dem 8. Juni 2017 (Schlusstag) bis zum Abschluss der Liquidation ausgesetzt.

### 15. Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Bei der Bewertung der im Jahresbericht aufgeführten Vermögensgegenstände des D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) wurden grundsätzlich dieselben Bewertungsverfahren herangezogen wie bei der Berechnung des Anteilwertes. Der Teilfonds ist in Immobilienfonds investiert, die sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung befanden. Die Bewertung dieser Immobilienziel-fonds erfolgt bei der Berechnung des Anteilwertes anhand der Nettoinventarwerte, die von den jeweiligen Kapitalanlagegesellschaften bereitgestellt werden. Dieses Bewertungsverfahren wird grundsätzlich auch bei den im Jahresbericht aufgeführten Immobilienziel-fonds verwendet.

Nach Ende des Geschäftsjahres des D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) hatte die Savills Fund Management GmbH, die mit der operativen Durchführung der weiteren Auflösung des SEB ImmoPortfolio Target Return Fund beauftragt ist, mitgeteilt, dass am 1. November 2017 mit Übergang von Nutzen und Lasten der letzten Immobilie aus dem Portfolio des SEB ImmoPortfolio Target Return Fund nun alle Immobilien veräußert sind. Damit sank der seitens der Kapitalanlagegesellschaft veröffentlichte Nettoinventarwert auf EUR 33,14 (per 30. Juni 2017: EUR 42,55).

Dieses Ereignis nach dem Geschäftsjahrende des D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds) wurde im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses unter handelsrechtlichen Gesichtspunkten als wertaufhellend eingestuft. Daher wurde der Immobilienziel-fonds SEB ImmoPortfolio

## Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2017

---

Target Return Fund abweichend zur Berechnung des Anteilwertes mit einem Nettoinventarwert von EUR 33,14 bewertet.

Daher wurde der D&R Invest (in Liquidation) - Rendite Aktiv im Jahresabschluss zum 30. Juni 2017 abweichend von den veröffentlichten Anteilwerten mit einem Fondspreis von 851,11 EUR ( Anteilsscheinklasse A), 849,19 EUR ( Anteilsscheinklasse B) bzw. 867,93 EUR (Anteilsscheinklasse C) bewertet.

### **16. Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung**

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 sowie kostenlos auf der Internetseite [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com) unter der Rubrik „Download-Center“ abgerufen werden.

# Notwendige Angaben nach AIFMD (ungeprüft)

## 1.) Risikomanagement-Verfahren

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko angemessen zu überwachen und zu messen.

Je nach Ausgestaltung des Fonds verwendet die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich eines der folgenden Risikomanagementverfahren:

- a) Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der CSSF berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

**Commitment Approach:**

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

**VaR-Ansatz:**

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

**Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Vierfache übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

**Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds maximal 50% des Fondsvermögens nicht überschreiten.

- b) Die Messung der mit den Anlagepositionen verbundenen Risiken erfolgt auf Basis des sogenannten Scoring-Modells. Im Einklang mit der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission vom 19. Dezember 2012 („AIFM-Verordnung“) stellt dieses Modell ein wirksames Verfahren für das Risikomanagement dar, das es ermöglicht, alle wesentlichen Risiken zu ermitteln, messen, steuern und zu überwachen; Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

## Teilfonds

## Angewendetes Risikomanagementverfahren

D&R Invest – Rendite Aktiv

Relativer VaR Ansatz

Relativer VaR-Ansatz für den Teilfonds D&R Invest – Rendite Aktiv

Im Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der relative VaR-Ansatz verwendet. Das dazugehörige Referenzportfolio setzt sich zusammen aus 70% IBOXX EUR Overall TR + 30% Euro Stoxx 50 Return Index EUR. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein zum Referenzportfolio relativer Wert von 200 % verwendet.

Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99 %, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 252 Tagen.

Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, lag im entsprechenden Zeitraum innerhalb der internen Obergrenze (Limit) und wies keine Limitüberschreitungen auf.

## 2.) Liquiditätsrisikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft hat Grundsätze zur Ermittlung sowie fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos festgelegt. Hierdurch soll gewährleistet werden, dass jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten im Fonds vorhanden ist, um Rücknahmen unter normalen Marktbedingungen bedienen zu können.

Das Liquiditätsmanagement berücksichtigt die relative Liquidität der Vermögenswerte des Fonds sowie die für die Liquidierung erforderliche Zeit, um eine angemessene Liquiditätshöhe für die zugrunde liegenden Verbindlichkeiten zu gewährleisten. Die Ableitung der Verbindlichkeiten erfolgt aus einer Projektion historischer Rücknahmen und berücksichtigt die fondsspezifischen Rücknahmebedingungen.

Das Liquiditätsmanagement stellt einen quantitativen Zugang dar, um die quantitativen und qualitativen Risiken von Positionen und beabsichtigten Investitionen zu bewerten, die wesentliche Auswirkungen auf das Liquiditätsprofil des Vermögenswertportfolios des Fonds haben.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war im Fonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten vorhanden, um Anteilscheinrücknahmen bedienen zu können.

## Notwendige Angaben nach AIFMD (ungeprüft)

### 3.) Leverage nach Brutto- und Commitment-Methode

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Berechnung des Risikos des Teilfonds sowohl anhand der Brutto- als auch der Commitment-Methode umgesetzt.

Im Rahmen der Bruttomethode und der Commitment-Methode berechnet die Verwaltungsgesellschaft das Risiko gemäß der AIFM-Verordnung als die Summe der absoluten Werte aller Positionen unter grundsätzlicher Einhaltung der in der AIFM-Verordnung genannten Spezifikationen. Sowohl für die Commitment-Methode als auch für die Bruttomethode beträgt die Hebelfinanzierung maximal 300% des Fondsvolumens.

Die Hebelwirkung wies zum Stichtag 30. Juni 2017 die folgenden Werte auf:

Teilfonds	Commitment-Methode	Bruttomethode
D&R Invest – Rendite Aktiv	107,93%	35,98%

### 4.) Risikoprofil

Der von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Teilfonds wurde in eines der folgenden Risikoprofile eingeordnet:

Teilfonds	Risikoprofil
D&R Invest - Rendite Aktiv	Konservativ

Der Teilfonds eignet sich für konservative Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögen besteht ein moderates Gesamtrisiko, dem auch moderate Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Währungs-, Bonitäts- und Kursrisiken, sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinsniveaus resultieren, bestehen.

Die Beschreibung des Risikoprofils wurde unter der Voraussetzung von normal funktionierenden Märkten erstellt. In unvorhergesehenen Marktsituationen oder Marktstörungen aufgrund nicht funktionierender Märkte können weitergehende Risiken, als die in dem Risikoprofil genannten auftreten.

### 5.) Angaben zur Vergütungspolitik

Betreffend die Vergütungspolitik wendet die HANSAINVEST LUX S.A. als AIFM des Fonds eine Vergütungspolitik an, die die Anforderungen gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds erfüllt.

Die Gesamtvergütung der Mitarbeiter der HANSAINVEST LUX S.A. als AIFM für den Fonds D&R Invest beläuft sich zum 31. Dezember 2016 auf 54.519,19 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	50.277,19 EUR
Variable Vergütung:	4.242,00 EUR
Für Führungskräfte des AIFM deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des AIF auswirkt:	37.013,30 EUR
Für Mitarbeiter des AIFM deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des AIF auswirkt:	17.505,89 EUR

### 6.) Anlagestrategie und Ziele

Angaben zur Anlagestrategie und Ziele des Teilfonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Die Struktur des Teilfonds hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Aktien, Renten, Geldmarktinstrumente, Zertifikate, andere strukturierte Produkte und Anleihen aller Art sowie Anteile an Investmentvermögen (Zielfonds) bleiben Bestandteil der Strategie.

Die von dem Teilfonds verwendeten Techniken und Instrumente können gegebenenfalls durch die Verwaltungsgesellschaft erweitert werden, wenn am Markt neue, dem Anlageziel entsprechende Instrumente angeboten werden, die der Fonds gemäß den aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Bestimmungen anwenden darf.

### 7.) Rechtsstellung der Anleger

Angaben zur Rechtsstellung der Anleger des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Prüfungsvermerk



An die Anteilinhaber des  
**D&R Invest (in Liquidation) (vormals D&R Invest - Stiftungsfonds)**

## Bericht über die Prüfung des Abschlusses

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend der Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des D&R Invest und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir verweisen auf die Angabe 14 in den Erläuterungen des Abschlusses, aus der hervorgeht, dass der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft im Juni 2017 beschlossen hat, den D&R Invest (in Liquidation) mit sofortiger Wirkung in Liquidation zu setzen und die Ausgaben und Rücknahmen der Anteile des Teilfonds ab dem 8. Juni 2017 (Schlusstag) bis zum Abschluss der Liquidation auszusetzen. Wie in der Angabe 2 in den Erläuterungen des Abschlusses dargelegt, wurde der Abschluss des D&R Invest (in Liquidation) und seines Teilfonds für das am 30. Juni 2017 endende Geschäftsjahr daher auf Basis von Liquidationswerten aufgestellt.

Wir weisen im Zusammenhang mit der Bewertung der vom Fonds am Geschäftsjahresende gehaltenen Anteile an offenen Immobilienfonds, bei denen die Rücknahme ausgesetzt ist, bzw. die liquidiert werden sowie der Bewertung des SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikats auf die Angaben in den Erläuterungen zum Jahresbericht in den Abschnitten „Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze“, „Zusatzinformationen zur Ausgabe/Rücknahme von Zielfonds“ sowie Zusatzinformationen zum SG Option Europe S.A. Institutional Global Timber Investment Fund Zertifikat“ hin, in denen die Bewertungsmethoden und die damit verbundenen Unsicherheiten erläutert werden.

Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diese Sachverhalte nicht eingeschränkt.

### Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 30. Juni 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2017;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens und der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

### Unabhängigkeit

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable  
(autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

# Prüfungsvermerk

ten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

## Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungsle-

gungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

## Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;



## Prüfungsvermerk

---

- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- Beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;

Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers,  
Société coopérative  
Vertreten durch

20. Dezember 2017

Björn Ebert

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

### Verwaltungsgesellschaft

**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  
(bis zum 18. Dezember 2016)

### Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

Martin Schulte  
(seit dem 15. August 2016)

Martina Theisen

Christina Wendt  
(vom 1. Januar 2017 bis zum 30. September 2017)

Boris Wetzck  
(bis zum 31. Dezember 2016)

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

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

Marc Drießen  
Geschäftsführer  
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

*Verwaltungsratsmitglied:*  
Christina Wendt  
Geschäftsleiterin der Verwaltungsgesellschaft  
HANSAINVEST LUX S.A.  
(vom 1. Januar 2017 bis zum 30. September 2017)

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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

---

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

