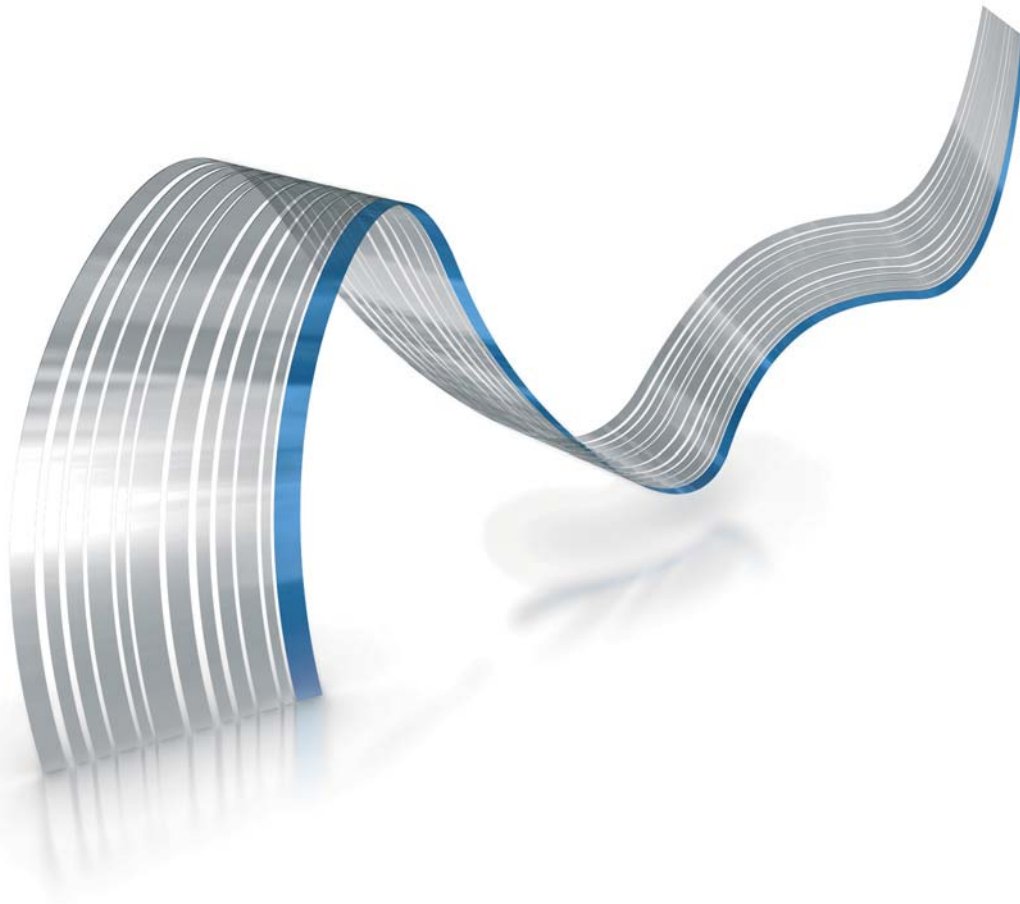


D&R Best-of

R.C.S. Luxemburg K 738



Anlagefonds Luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des
Luxemburger Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für
gemeinsame Anlagen in seiner derzeit
gültigen Fassung 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 Best-of

Teilfonds:

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Verwaltungsgesellschaft:

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

Halbjahresbericht des Teilfonds D&R Best-of - Multiple Opportunities

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Best-of - Multiple Opportunities	4
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des D&R Best-of - Multiple Opportunities	5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des D&R Best-of - Multiple Opportunities	6
Vermögensaufstellung des D&R Best-of - Multiple Opportunities	7

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018	12
---	----

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	15
-----------------------------------	----

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.

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Best-of – Multiple Opportunities vom 1. Januar 2018 bis zum 30. Juni 2018

Der Portfoliomanager berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Der D&R Best-of – Multiple Opportunities verfolgt schwerpunktmäßig eine Anlagestrategie, die auf ein ausgewogenes Verhältnis von Ertrag und Wachstum setzt. Die Volatilität soll dabei im langfristigen Mittel 5%-6% nicht übersteigen. Mit dieser Einschränkung, die im Investmentprozess über eine systematische Portfoliooptimierung sichergestellt werden soll, wird tendenziell in trendstarke Anlageklassen und Subsegmente investiert. Deren Attraktivität wiederum wird vorab über eine von DONNER & REUSCHEL optimierte „Best-of-Two“-Strategie identifiziert.

Das Anlageuniversum des Fonds setzte sich im Berichtszeitraum unverändert aus elf Investitionsmöglichkeiten verschiedener Anlageklassen und deren Subsegmenten zusammen: kurz laufende deutsche Staatsanleihen (REX 1-jährige Performance Index), lang laufende deutsche Staatsanleihen (REX 10-jährige Performance Index) und US-amerikanische Staatsanleihen (US Treasury Bonds, 10-jährige), US-Dollar und Australischer Dollar (jeweils im Vergleich zum Euro), Rohstoffe ohne Agrarrohstoffe (ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture Index) sowie fünf internationale Aktienindizes (DAX, EURO STOXX 50, S&P 500, TOPIX sowie MSCI Emerging Markets).

Die Investments werden kontinuierlich hinsichtlich ihres erwarteten Beitrags zur Investmentstrategie überprüft. Anpassungen erfolgen immer dann, wenn vorab definierte Schwellenwerte über- oder unterschritten werden. Transaktionen erfolgen in der Regel über geeignete Terminkontrakte („Futures“) und Devisen-Termingeschäfte sowie in Einzelfällen mit Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETF). Das Basisportfolio wird typischerweise mit Bundesländer-Anleihen bzw. ähnlicher staatsnaher Anleihen guter Bonität sowie überwiegend variabler Verzinsung oder kurzer Restlaufzeiten bestückt.

Zum Jahresanfang 2018 wurden Aktien mit 60% stark übergewichtet im Vergleich zur durchschnittlichen Aktienquote von ca. 25% seit Fondsaufgabe. Dies spiegelt die gute Aktienmarktentwicklung des 2. Halbjahres 2017 wider. Mit den dann folgenden Kursrückgängen am Aktienmarkt wurde die Aktienquote bis Ende März vollständig abgebaut. Die Aktieninvestments konzentrierten sich im 1. Quartal im Wesentlichen auf Schwel­länder und Japan. Das 2. Quartal begann mit einer Erholung am Aktienmarkt. Diese wurde ab Mitte April mit einer Aktienquote von 30% im Fonds genutzt. Nachdem Ende Mai die Aktienmärk-

te ein vorläufiges Hoch markiert hatten, wurde die Aktienquote trendfolgend auf 15% reduziert. Im 2. Quartal standen bei den Aktienengagements vor allem USA und Japan im Mittelpunkt.

Rohstoffe (ex Agrar) wurden zum Jahresanfang entsprechend der guten Markttrends aus dem Vorjahr mit ihren Maximalgewichten von 10% allokiert. Mit Bruch des Aufwärtstrends Ende Februar wurde die Position vollständig abgebaut. Die mit Beginn des 2. Quartals einsetzende Erholung führte ab Mitte April zu einem erneuten Aufbau einer 10%-igen Position, die bis zum Ende des 1. Halbjahres gehalten wurde. Ebenfalls bis zum Ende des Quartals wurde die 15%ige Position im US-Dollar gehalten: Diese Position wurde Anfang Mai aufgebaut, nachdem der USD gegenüber dem EUR seit April an relativer Stärke gewonnen hatte. Innerhalb des Monats Juni wurde vorübergehend eine Position im Australischen-Dollar aufgebaut, da diese Anlageklasse zu diesem Zeitpunkt eine geringe Korrelation mit den anderen Anlageklassen aufwies.

Kurz- wie langlaufende deutsche Staatsanleihen stellten im 1. Halbjahr 2018 den sicheren Hafen dar. Da die Zinsen der zehnjährigen Anleihen stiegen, übernahmen im 1. Quartal weitestgehend die kurzlaufenden deutschen Staatsanleihen diese Funktion. Bis Mitte März betrug ihr Gewicht im Modell 65%. Gegen Ende März erholten sich die langlaufenden deutschen Staatsanleihen: kurzfristig wurde als Konsequenz das gesamte Fondsvermögen in diese Anlageklasse investiert und alle weiteren Risikopositionen abgebaut. Mit der Rückkehr der stärker risikobehafteten Positionen ins Portfolio wurden die langlaufenden Staatsanleihen reduziert. Zum Halbjahresende betrug ihr Gewicht 50%.

Aufgrund der hohen Aktiengewichtung im 1. Quartal markierte das Sondervermögen seine Jahrestiefststände im Februar und April. Die eingegangenen Risikopositionen im 2. Quartal leiteten zwar eine Erholung von diesem Tief ein, aber im Ergebnis blieb noch ein überschaubarer Verlust im 1. Halbjahr 2018.

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

D&R Best-of – Multiple Opportunities P -1,20%

D&R Best-of – Multiple Opportunities I -1,02%

Luxemburg, im Juli 2018

Der Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A.

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

Anteilklasse P

WP-Kenn-Nr.:	A142T7
ISIN-Code:	LU1311333329
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Anteilklasse I

WP-Kenn-Nr.:	A142T8
ISIN-Code:	LU1311335027
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 0,20 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	69,63 %
Luxemburg	9,66 %
Schweden	7,20 %
Supranationale Institutionen	4,85 %
Norwegen	4,24 %
Wertpapiervermögen	95,58 %
Terminkontrakte	0,10 %
Bankguthaben	4,62 %
Bankverbindlichkeiten	-0,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	48,90 %
Banken	27,97 %
Investmentfondsanteile	9,66 %
Sonstiges	4,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,20 %
Wertpapiervermögen	95,58 %
Terminkontrakte	0,10 %
Bankguthaben	4,62 %
Bankverbindlichkeiten	-0,60 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,30 %
	100,00 %

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2018

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 22.926.270,58)	22.762.580,51
Bankguthaben	1.099.657,49
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	24.007,40
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	98.381,80
Zinsforderungen	10.870,52
Sonstige Aktiva ¹⁾	2.307,95
	23.997.805,67
Bankverbindlichkeiten	-141.956,50
Sonstige Passiva ²⁾	-35.294,46
	-177.250,96
Netto-Teilfondsvermögen	23.820.554,71

¹⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Managementgebühren und Prüfungskosten.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.183.094,25 EUR
Umlaufende Anteile	102.259,688
Anteilwert	99,58 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.637.460,46 EUR
Umlaufende Anteile	135.772,574
Anteilwert	100,44 EUR

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen / Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
DE000A1MLYD2	0,000% Berlin FRN v.12(2019)	0	0	600.000	100,3189	601.913,40	2,53
DE000A1TNF42	0,000% Berlin FRN v.13(2021)	0	0	1.000.000	101,4855	1.014.855,00	4,26
DE000BHY0AV6	0,000% Berlin Hyp AG FRN Pfe. v.14(2021)	0	0	400.000	100,6013	402.405,20	1,69
DE0001104669	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	0	1.200.000	100,2776	1.203.331,20	5,05
DE0001104651	0,000% Bundesrepublik Deutschland v.16(2018)	0	0	750.000	100,1355	751.016,25	3,15
XS1137512742	0,000% DNB Boligkredit AS Pfe. FRN v.14(2021)	0	0	1.000.000	100,9747	1.009.747,00	4,24
DE000A12T6W5	0,000% Dte. Genossenschafts- Hypothekenbank AG EMTN FRN Pfe. v.14(2020)	0	0	400.000	100,5590	402.236,00	1,69
XS0907250509	0,000% European Investment Bank FRN v.13(2021)	0	0	500.000	101,3616	506.808,00	2,13
DE000A1K0V76	0,000% Freie Hansestadt Bremen FRN v.13(2020)	0	0	600.000	100,8210	604.926,00	2,54
DE000A1YCQJ9	0,074% Freie und Hansestadt Hamburg FRN v.16(2020)	0	0	400.000	100,9640	403.856,00	1,70
DE000A1KRBK6	0,000% Hessen FRN v.12(2018)	0	0	500.000	100,1834	500.917,00	2,10
DE000A1KRBD1	0,000% Hessen FRN v.12(2019)	0	0	300.000	100,3703	301.110,90	1,26
DE000A13R772	0,022% Investitionsbank Berlin S.163 FRN v.15(2018)	0	0	900.000	100,0212	900.190,80	3,78
DE000A0XYJ16	0,024% Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN FRN v.09(2019)	0	0	500.000	100,4710	502.355,00	2,11
DE000A1YC1M5	0,000% NATIXIS Pfandbriefbank AG Pfe. EMTN FRN v.14(2020)	0	0	1.000.000	100,1600	1.001.600,00	4,20
DE000A1YC5L8	0,000% Niedersachsen EMTN FRN v.14(2021)	0	0	400.000	101,1528	404.611,20	1,70
DE000NRW0HM6	0,000% Nordrhein-Westfalen FRN v.15(2020)	0	0	1.600.000	101,0580	1.616.928,00	6,79

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
EUR (Fortsetzung)							
DE000RLP0629	0,000% Rheinland-Pfalz EMTN FRN v.14(2019)	0	0	900.000	100,7120	906.408,00	3,81
DE000RLP0272	0,000% Rheinland-Pfalz FRN v.12(2019)	0	0	700.000	100,2242	701.569,40	2,95
DE000SHFM469	0,000% Schleswig-Holstein EMTN FRN v.15(2023)	0	0	900.000	102,3221	920.898,90	3,87
DE000SHFM535	0,076% Schleswig-Holstein FRN v.16(2020)	0	0	1.000.000	101,0315	1.010.315,00	4,24
DE000A1K0V92	0,000% State of Bremen EMTN FRN v.14(2019)	0	0	700.000	100,2769	701.938,30	2,95
XS1554269933	0,242% Swedbank Hypotek AB Pfe. EMTN FRN v.17(2020)	0	0	1.700.000	100,8620	1.714.654,00	7,20
						18.084.590,55	75,94
USD							
XS1303790106	2,401% European Investment Bank Reg.S. FRN v.15(2018)	0	0	750.000	99,9980	647.823,27	2,72
XS1078121057	2,388% Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN FRN v.14(2019)	0	0	2.000.000	100,1140	1.729.532,69	7,26
						2.377.355,96	9,98
Börsengehandelte Wertpapiere						20.461.946,51	85,92
Anleihen						20.461.946,51	85,92

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2018

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile ²⁾								
Luxemburg								
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF	EUR	85.250	60.050	25.200	91,2950	2.300.634,00	9,66
							2.300.634,00	9,66
Investmentfondsanteile ²⁾							2.300.634,00	9,66
Wertpapiervermögen							22.762.580,51	95,58
Terminkontrakte / Long-Positionen								
EUR								
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018			89	15	74		97.580,00	0,41
							97.580,00	0,41
USD								
E-Mini S&P 500 Index Future September 2018			30	0	30		-73.572,60	-0,31
							-73.572,60	-0,31
Long-Positionen							24.007,40	0,10
Terminkontrakte							24.007,40	0,10
Bankguthaben - Kontokorrent							1.099.657,49	4,62
Bankverbindlichkeiten							-141.956,50	-0,60
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							76.265,81	0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							23.820.554,71	100,00

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

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2018 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
AUD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	3.700.000,00	2.332.780,61	9,79
JPY/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	460.000.000,00	3.598.850,58	15,11
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	5.600.000,00	4.803.864,26	20,17
EUR/AUD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	3.700.000,00	2.332.780,61	9,79
EUR/JPY	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	460.000.000,00	3.598.850,58	15,11

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom ¹⁾ NTFV
Long-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2018	74	12.022.040,00	50,47
		12.022.040,00	50,47
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2018	30	3.523.581,24	14,79
		3.523.581,24	14,79
Long-Positionen		15.545.621,24	65,26
Terminkontrakte		15.545.621,24	65,26

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

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 30. Juni 2018

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			
DE0001040996	0,000 % Baden-Württemberg FRN S.125 v.14(2019)	0	900.000
Terminkontrakte			
EUR			
	DAX Performance-Index Future März 2018	4	4
	EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2018	67	67
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2018	278	278
	EUX 10YR Euro-Bund Future März 2018	16	16
JPY			
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future Juni 2018	53	53
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future März 2018	29	86
	Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2018	34	34
USD			
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2018	30	30
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2018	0	45
	MINI MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2018	251	251
	MINI MSCI EM (NYSE) Index Future (NYSE) März 2018	187	241

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2018 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5755
Japanischer Yen	JPY	1	127,7638
US-Dollar	USD	1	1,1577

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

1. Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R Best-of“ wurde auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft aufgelegt und wird von der HANSAINVEST LUX S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 2. Juni 2009 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 3. Juli 2009 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 Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 13. Oktober 2016 geändert und im RESA veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft 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 19. Dezember 2016 geändert und am 21. Dezember 2016 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 2017 auf 1.025.000,- Euro.

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 der 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 Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, 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 jedoch 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 Satzes 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 letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorgehenden 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 zum Verkaufsprospekt 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

- b) 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, 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 zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.
- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung 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 nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den 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, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- 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.
- 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 zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.
- 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.
- Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2018

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.

Aus rechnerischen Gründen können in den, in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) Besteuerung

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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 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.

4.) Verwendung der Erträge

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

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

6.) Zusatzerläuterungen zu Verpfändungsverträgen

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des Fonds D&R Best-of und seines 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.

7.) Ereignisse während des Berichtszeitraums

Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

8.) Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

9.) 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 Gesamtrendite-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 unter der Rubrik „Download-Center“ abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST LUX S.A. R.C.S. Luxembourg B-28.765 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher
Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft	Frank Linker Martin Schulte Martina Theisen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	<i>Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH <i>Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:</i> Marc Drießen Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH <i>Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied:</i> Martin Schulte Geschäftsführer HANSAINVEST LUX S.A.
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-10014 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
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Vertriebs- und Informationsstelle
Bundesrepublik Deutschland

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
D-20095 Hamburg

Fondsmanager

Donner & Reuschel Luxemburg S.A.
14, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Abschlussprüfer des Fonds

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

