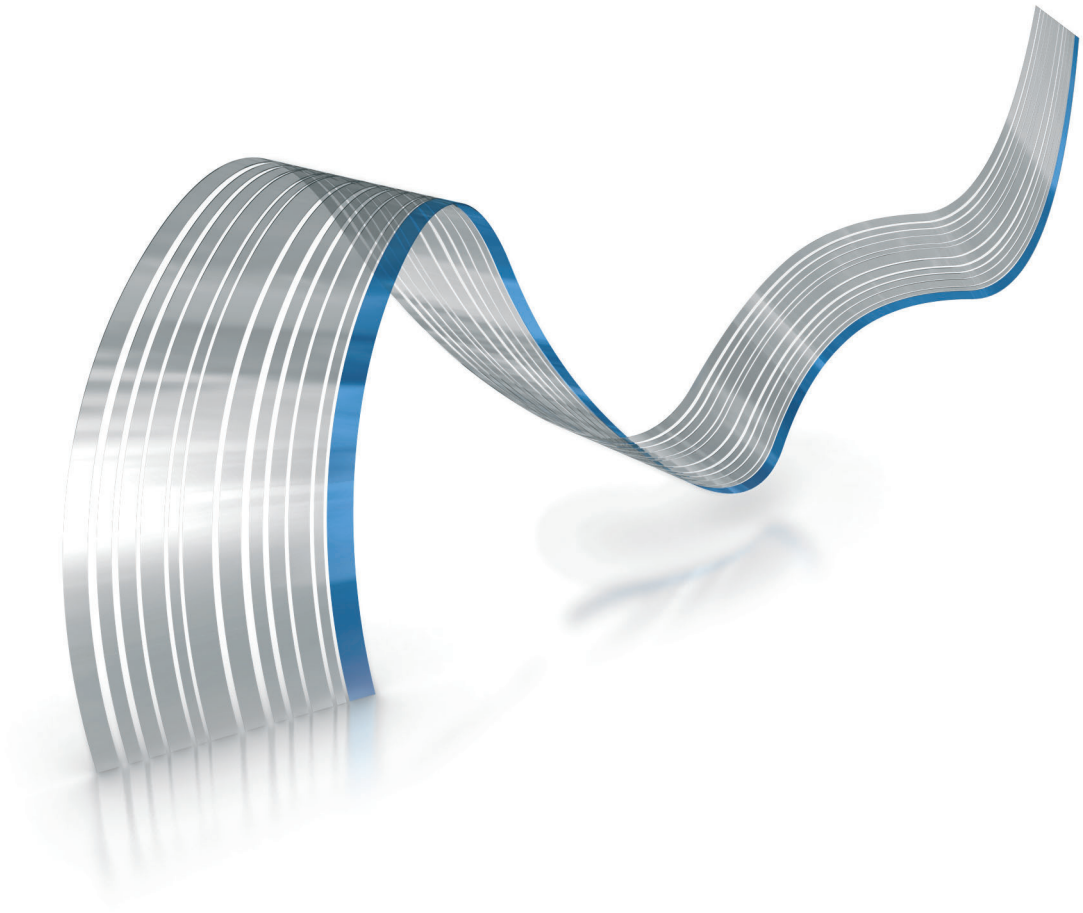
Halbjahresbericht per 30. Juni 2019

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

Die Entwicklung der Märkte im Überblick 4

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

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Best-of - Multiple Opportunities 5
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des D&R Best-of - Multiple Opportunities 6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des D&R Best-of - Multiple Opportunities 7
Vermögensaufstellung des D&R Best-of - Multiple Opportunities 9

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019 15

Verwaltung, Vertrieb und Beratung 19

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Die Entwicklung der Märkte im Überblick

Der **Portfoliomanager** berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft:

Rückblick auf das Anlagejahr 2019 (Erstes Halbjahr)

Konjunktur und Kapitalmarktumfeld

Die Weltwirtschaft konnte im ersten Halbjahr 2019 dank USA und China insgesamt zulegen und von einem unverändert günstigen monetären Umfeld profitieren. Obwohl die amerikanische Notenbank Fed seit Ende 2016 sukzessive Zinserhöhungen durchführt, bleibt die Ökonomie auch 2019 bislang von hoher Liquidität geprägt. Das US-amerikanische Bruttoinlandsprodukt (BIP) stieg 2018 um +2,9% gegenüber dem Vorjahr. Im Zuge der konstanten Ausweitung der Beschäftigung fällt die Arbeitslosenquote zeitweise unter 4 Prozent. Damit standen die USA 2018 nahe der Vollbeschäftigung. Der IWF geht für das Gesamtjahr 2019 von einem weltweiten BIP-Anstieg in Höhe von 3,5% aus. Das Wirtschaftswachstum in der Eurozone stieg 2018 um 1,9% gegenüber dem Vorjahr. Hierbei verzeichneten Deutschland moderate (+1,5%), die Niederlande (+2,8%) und vor allem Spanien (+3,1%) dagegen recht kräftige Zuwächse. Sowohl Frankreich (+2,1%) als auch Italien (+1,6%) zeigten sich robust. Dank erfolgreicher Strukturreformen fiel die Arbeitslosenquote in der Eurozone unter 7%, in 2013 hatte sie noch über 12% gelegen. Die Schätzung für den Anstieg des BIP in der Eurozone im Gesamtjahr 2019 liegt bei moderaten 1,7%. Für die USA bei 2,5%. Die Schwellenländer entwickelten sich bislang durchaus unterschiedlich. So konnten sich sowohl Russland als auch Indien zum vierten Quartal 2018 mit +1,6 bzw. +7,7% präsentieren. Die chinesische Wirtschaft ist im selben Zeitraum wieder um starke 6,6% gewachsen. Allerdings ist das trotzdem ein leichter Rückgang im Vergleich zu 2017. Für das Gesamtjahr 2019 wird für China +6,1% erwartet. Indien dürfte mit +7,5% wachsen.

Notenbanken

Die Notenbanken waren auch in den ersten sechs Monaten des Jahres 2019 wieder der Garant für eine dauerhaft hohe Liquiditätsausstattung rund um den Globus. Während die Federal Reserve der USA ihren Zinserhöhungszyklus konsequent mit der Zinsanhebung auf nun 2,25-2,50% am 19.12.2018 fortsetzte, kam es auch in Großbritannien im August 2018 zu einer Zinsanpassung auf 0,75%. Die politische Vorbereitung auf den EU-Ausstieg führte zu einer merklichen Abwertung des britischen Pfunds begleitet von steigenden Inflationszahlen. Die Bank of England musste entsprechend reagieren, obwohl aus der ökonomischen Entwicklung heraus keine Boom-Situation vorlag. Das Zinsniveau soll in der EU noch über einen längeren Zeitraum tief bleiben, entscheidend bleibt die immer noch unter dem Zielkorridor liegende Inflations-Entwicklung mit schwachen +1,5 % in der Eurozone. Allerdings war das erste Halbjahr 2019 zuletzt sogar geprägt von Zinssenkungsphantasien. Allen voran die US-Notenbank Federal Reserve trug dazu bei. Die niedrigen US-Verbraucherpreise (1,9%) lassen ihr hier durchaus Spielraum.

Marktrückblick

Im ersten Halbjahr 2019 befanden sich die globalen Aktienmärkte in einem insgesamt freundlichen Umfeld. Der deutsche Leitindex DAX 30 konnte in den ersten sechs Monaten um bis zu 19 Prozent an Wert gewinnen. Sowohl beim Leitindex S&P 500 als auch beim Dow Jones Industrial und Nasdaq 100 stellte sich nach kurzfristigen Gewinnmitnahmen recht schnell wieder die Gegenbewegung nach oben ein. Seit dem Jahreswechsel gewann der S&P 500 rund 20 Prozent und der Dow Jones Industrial knapp 16 Prozent. Der Nasdaq 100 stach mit einem Aufschlag von rund 24 Prozent deutlich hervor. Die Rendite der zehnjährigen Bundesanleihe sank im ersten Halbjahr 2019 auf ein signifikantes Tief von Minus 0,33 Prozent. In den USA sank die Zehnjahresrendite zwischenzeitlich wieder unter die 2-Prozent-Marke. Der Renditeunterschied zwischen Europa und den USA bleibt mit rund 230 Basispunkten auf einem historisch hohen Niveau. Bei den europäischen Peripherie-Anleihen erhöhten sich die Renditeaufschläge. Italien rentierte Ende Juni 2019 bei 2,1 Prozent, Spanien und Portugal bei 0,4 beziehungsweise 0,5 Prozent. Griechische Zehnjahrespapiere ragen mit 2,5 Prozent weiter deutlich heraus. Auf der Rohstoffseite gab es im ersten Halbjahr 2019 unterschiedliche Tendenzen. Die Ölpreise (WTI, Brent) haben sich deutlich von ihren Jahreshochs verabschiedet. Gold tendierte Ende Juni 2019 bei 1.422 US-Dollar. Die Marke bei 1.366 US-Dollar bleibt aber für die weitere Entwicklung richtungsweisend. Der Euro zeigte gegenüber dem US-Dollar im ersten Halbjahr 2019 weiterhin deutliche Schwäche und fiel zwischenzeitlich auf rund 1,11 US-Dollar. Gegenüber dem Schweizer Franken lag der Abschlag im Betrachtungszeitraum bei rund 6 Cent. Das Britische Pfund gab im Vergleich zum Euro indes 19 Prozent ab. Die Unsicherheit über den Ausgang der Brexitverhandlungen belasten das Pfund Sterling weiterhin schwer. Die Ausweichwährungen Norwegische und Schwedische Krone zeigten sich gegenüber dem Euro von Januar bis Juni 2019 divergent. Norwegische Kronen konnten gegenüber der Gemeinschaftswährung knapp 2,3 Prozent an Wert gewinnen. Schwedische Kronen gaben 3,8 Prozent ab. Während der Kanada-Dollar gegenüber dem Euro fünf Prozent zulegen konnte, wertete der Austral-Dollar um rund 2,6 Prozent ab.

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Best-of – Multiple Opportunities vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

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: kurzlaufende deutsche Staatsanleihen (REX 1-jährige Performance Index), langlaufende 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. ähnlichen staatsnahen Anleihen guter Bonität sowie überwiegend variabler Verzinsung oder kurzer Restlaufzeiten bestückt.

Im Januar 2019 wurden 10-jährige US-Staatsanleihen um 10% auf 40% reduziert. Im Gegenzug wurden sowohl kurz- als auch langlaufende deutsche Staatsanleihen um jeweils 5% erhöht. Zum Monatsende lag die Quote der kurzlaufenden deutschen Staatsanleihen bei 5% und am langen Ende bei 40%. Die Fremdwährungsposition in USD verblieb unverändert mit 15% gewichtet. Im Februar 2019 wurden deutsche Staatsanleihen deutlich reduziert. Kurzlaufende deutsche Staatsanleihen wurden komplett veräußert, am langen Ende wurde die Quote von 40% auf 25% gesenkt. Die Fremdwährungsposition in USD wurde vollständig veräußert. Im Gegenzug wurden US-Staatsanleihen von 40% auf 60% erhöht. Emerging Markets Aktien, der S&P 500 Index sowie Rohstoffe ex Agrar wurden wieder mit einer Gewichtung von jeweils 5% in das Portfolio aufgenommen. Das Modell gab im März 2019 ein Signal, die US-Staatsanleihen deutlich von 60% auf 30% zu reduzieren. Die freiwerdende Quote wurde hälftig in langlaufende deutsche Staatsanleihen (+15%) investiert. Wieder in das Portfolio aufgenommen wurden kurzlaufende deutsche Staatsanleihen (+5%). Emerging Markets wurden um 10% auf nunmehr 15% aufgestockt. Die Investitionen in den S&P 500 Index bzw. in Rohstoffe ex Agrar verblieben unverändert bei jeweils 5%. Im April 2019 erfolgten Umschichtungen aus dem Rentenbereich zugunsten des Aktiensegments. Veräußert wurden deutsche Staatsanleihen (kurzlaufende: -5%, lang-: -10%). Neu in das Portfolio aufgenommen wurden dafür europäische Aktien mit einer Quote von 15%. Emerging Markets wurden um 5% reduziert, US-Aktien dafür um 5% auf nun 10% erhöht. Die Investitionsquoten in Rohstoffe ex Agrar bzw. langlaufende US-Staatsanleihen verblieben unverändert im Portfolio. Wie in den Vormonaten ergaben sich im Mai 2019 Veränderungen bei US-Staatsanleihen. Diese wurden um +10% auf nunmehr 40% aufgestockt und waren somit größter Portfoliobaustein. Die Aktienquote wurde ebenfalls verändert. Diese wurde leicht reduziert, wobei europäische Aktien um 5% und Emerging Markets um 10% abgebaut wurden. Im Gegenzug wurden US-Aktien +10% auf 20% erhöht. Die 5-%ige Rohstoffquote wurde veräußert. Der Juni führte zu weiteren Portfolioanpassungen. Auf der Aktienseite erfolgte der vollständige Verkauf des S&P 500 sowie 5% beim Euro Stoxx 50. Im Gegenzug wurden lange deutsche Staatsanleihen um 10% sowie 10-jährige US Staatsanleihen um 15% erhöht. Mitte des Monats erfolgte dann wieder ein Aufbau der Aktienseite mit 10% im Euro Stoxx 50 sowie 15% im S&P 500. Auf der Rentenseite wurden lange deutsche Staatsanleihen um 30% reduziert und lange US Anleihen um 5% angehoben. Kurz darauf gab es zwei Signale, die zunächst die Aktienquote erhöhen ließen, um sie dann wieder in ähnlicher Höhe zu reduzieren. Schließlich kam es Ende Juni 2019 zu einer Reduzierung der Aktien im S&P 500 um 10%. Dies wurde mit der Erhöhung langlaufender deutscher und US-Anleihen jeweils in Höhe von 5% ausgeglichen.

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

D&R Best-of – Multiple Opportunities P	+2,69%
D&R Best-of – Multiple Opportunities I	+2,89%

Luxemburg, im Juli 2019
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 Ausgestaltungsmerkmalen:

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

Geografische Länderaufteilung [1]	
Deutschland	56,81 %
Supranationale Institutionen	10,37 %
Norwegen	10,34 %
Schweden	5,84 %
Wertpapiervermögen	83,36 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben [2]	17,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,62 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung [1]	
Banken	37,46 %
Staatsanleihen	32,10 %
Sonstiges	10,37 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,43 %
Wertpapiervermögen	83,36 %
Terminkontrakte	0,13 %
Bankguthaben [2]	17,13 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,62 %
	100,00 %

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	24.339.414,93
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.559.334,59)	
Bankguthaben [1]	5.001.663,74
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	36.696,09
Zinsforderungen	28.551,11
Sonstige Aktiva [2]	3.528,57
	29.409.854,44
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-89.098,82
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-35.798,99
Sonstige Passiva [3]	-86.791,90
	-211.689,71
Netto-Teilfondsvermögen	**29.198.164,73**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

[3] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten und Fondsmanagementvergütung.

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.339.309,33 EUR
Umlaufende Anteile	163.561,250
Anteilwert	99,90 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	12.858.855,40 EUR
Umlaufende Anteile	127.080,844
Anteilwert	101,19 EUR

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
DE000A1TNF42	0,000%	Berlin FRN v.13(2021)	0	0	1.000.000	100,843	1.008.430,00	3,45
XS1137512742	0,000%	DNB Boligkreditt AS Pfe. FRN v.14(2021)	0	0	3.000.000	100,674	3.020.220,00	10,34
DE000A12T6W5	0,000%	Dte. Genossenschafts-Hypothekenbank AG EMTN FRN Pfe. v.14(2020)	0	0	400.000	100,353	401.412,00	1,37
XS0907250509	0,000%	European Investment Bank FRN v.13(2021)	0	0	3.000.000	100,953	3.028.590,00	10,37
DE000A1K0V76	0,000%	Freie Hansestadt Bremen FRN v.13(2020)	900.000	0	1.500.000	100,303	1.504.545,00	5,15
DE000A1YCQJ9	0,088%	Freie und Hansestadt Hamburg FRN v.16(2020)	0	0	400.000	100,284	401.136,00	1,37
DE000A168056	0,000%	Investitionsbank Berlin v.17(2020)	0	0	1.000.000	100,087	1.000.870,00	3,43
DE000A2GSNU4	0,080%	Kreditanstalt für Wiederaufbau FRN EMTN v.18(2023)	3.000.000	0	3.000.000	101,669	3.050.070,00	10,45
DE000A1YC1M5	0,000%	NATIXIS Pfandbriefbank AG Pfe. EMTN FRN v.14(2020)	0	0	1.000.000	100,220	1.002.200,00	3,43
DE000A1YC5L8	0,000%	Niedersachsen EMTN FRN v.14(2021)	0	0	1.000.000	100,595	1.005.950,00	3,45
DE000NRW0HM6	0,000%	Nordrhein-Westfalen FRN v.15(2020)	0	0	1.600.000	100,495	1.607.920,00	5,51
DE000RLP0629	0,000%	Rheinland-Pfalz EMTN FRN v.14(2019)	0	0	900.000	100,165	901.485,00	3,09
DE000SHFM469	0,000%	Schleswig-Holstein EMTN FRN v.15(2023)	0	0	2.900.000	101,443	2.941.847,00	10,08

[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 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1554269933	0,259%	Swedbank Hypotek AB Pfe. EMTN FRN v.17(2020)	0	0	1.700.000	100,296	1.705.032,00	5,84
							22.579.707,00	**77,33**
USD								
XS1078121057	2,637%	Landwirtschaftliche Rentenbank EMTN FRN v.14(2019)	0	0	2.000.000	100,013	1.759.707,93	6,03
							1.759.707,93	**6,03**
Börsengehandelte Wertpapiere							**24.339.414,93**	**83,36**
Anleihen							**24.339.414,93**	**83,36**
Wertpapiervermögen							**24.339.414,93**	**83,36**
Terminkontrakte / Long-Positionen								
EUR								
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019			258	44	214		-24.240,00	-0,08
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019			87	62	25		13.980,00	0,05
							-10.260,00	**-0,03**

[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 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts-zeitraum	Abgänge im Berichts-zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD							
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019		246	90	156		46.956,09	0,16
						46.956,09	**0,16**
Long-Positionen						**36.696,09**	**0,13**
Terminkontrakte						**36.696,09**	**0,13**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]						**5.001.663,74**	**17,13**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						**-179.610,03**	**-0,62**
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						**29.198.164,73**	**100,00**

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2019 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	11.550.000,00	10.089.505,53	34,56
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	7.050.000,00	6.157.296,81	21,09

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

[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV [1]
Long-Positionen			
EUR			
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019	214	7.346.620,00	25,16
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2019	25	4.315.500,00	14,78
		11.662.120,00	**39,94**
USD			
CBT 10YR US T-Bond Note Future September 2019	156	17.558.062,81	60,13
		17.558.062,81	**60,13**
Long-Positionen		**29.220.182,81**	**100,07**
Terminkontrakte		**29.220.182,81**	**100,07**

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

D&R Best-of - Multiple Opportunities

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

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					
DE000A1MLYD2	0,000 %	Berlin FRN v.12(2019)		0	600.000
DE000A0XYJ16	0,042 %	Kreditanstalt für Wiederaufbau EMTN FRN v.09(2019)		0	3.000.000
DE000RLP0272	0,000 %	Rheinland-Pfalz FRN v.12(2019)		0	700.000
DE000A1K0V92	0,000 %	State of Bremen EMTN FRN v.14(2019)		0	700.000
Investmentfondsanteile [1]					
Luxemburg					
LU0419741177	ComStage SICAV- ComStage Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index TR UCITS ETF		EUR	33.200	33.200
Terminkontrakte					
EUR					
DAX Performance-Index Future September 2019				5	5
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019				179	179
EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2019				73	73
EUX 10YR Euro-Bund Future März 2019				8	74
JPY					
Tokyo Stock Price (TOPIX) Index Future September 2019				23	23

[1] 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 2019 bis 30. Juni 2019

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
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Juni 2019	187	187
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2019	70	186
	E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	59	59
	E-Mini S&P 500 Index Future März 2019	12	12
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	34	34
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future Juni 2019	98	98
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future März 2019	66	66
	MSCI EM INDEX FUTURE (NYSE) Future September 2019	64	64

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6227
Japanischer Yen	JPY	1	122,4908
US-Dollar	USD	1	1,1367

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

1. Allgemeines

Der Investmentfonds „D&R Best-of“ (vormals D&R IndiGO) 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 Luxembourg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. November 2018 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 26. Juni 2019 geändert und am 30. Juli 2019 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 2018 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:

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

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 Verkaufsprsopekt 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 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 Verkaufprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

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.

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. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die *„taxe d'abonnement"* ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. 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 jeweiligen Teilfonds 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.
Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

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 Vermögensteuer 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.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Nähere 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019

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 Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

7.) Ereignisse während des Berichtszeitraum
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.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) der Teilfonds
Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

10.) 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 (bis zum 30. Juni 2019)	Frank Linker Martin Schulte Martina Theisen
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (bis zum 30. Juni 2019)	*Verwaltungsratsvorsitzender:* Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH *Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:* Marc Drießen Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH *Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied* Martin Schulte Geschäftsführer HANSAINVEST LUX S.A.
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 1. Juli 2019)	*Aufsichtsratsvorsitzender:* Dr. Jörg W. Stotz Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH *Aufsichtsratsmitglieder:* Dr. Marc Biermann Geschäftsführer HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH *Geschäftsführendes Aufsichtsratsmitglied* Martin Schulte Geschäftsführer HANSAINVEST LUX S.A.
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 1. Juli 2019)	Dr. Christian Tietze Frank Linker Martin Schulte
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft (seit dem 1. Juli 2019)	*Aufsichtsratsvorsitzender:* Dr. Jörg W. Stotz *Geschäftsführer* HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH *Aufsichtsratsmitglieder:* Ludger Wibbeke *Geschäftsführer* HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

	Dr. Marc Bierman *Abteilungsleiter Corporate Management* HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH
	Anja Steffens Chief Product Officer BloXXter AG (Schweiz)
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg (bis zum 14. April 2019)
	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg (seit dem 15. April 2019)
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	**DZ BANK AG** Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
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

www.donner-reuschel.de

Production: KNEIP (www.kneip.com)