



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 30. September 2019

HWB Gold & Silber Plus

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1537

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	6
Währungs-Übersicht des Fonds	6
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	6
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	6
Vermögensaufstellung des Fonds	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	11
Vermögensentwicklung des Fonds	11
Anhang zum Jahresabschluss	13
Prüfungsvermerk	17
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	20

Informationen an die Anleger

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Oktober eines jeden Jahres und endet am 30. September des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID), sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Utz Schüller
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. April 2019:
Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

bis zum 19. Februar 2019:
Günther P. Skrzypek
(Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

seit dem 14. August 2019:
David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head of Regulated Products
Apex Fund Services (Malta) Limited
Luxembourg Branch

bis zum 19. Februar 2019:
Florian Gräber
(Stellv. Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

seit dem 14. August 2019:
Thondikulam Easwaran Srikumar
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head of Fund Administration
Apex Fund Services (Malta) Limited
Luxembourg Branch

Thomas Rosenfeld (Mitglied des Aufsichtsrats)
Mitglied des Vorstands
Baden-Württembergische Bank
Stuttgart/Deutschland

bis zum 19. Februar 2019:
Johan Flodgren (Mitglied des Aufsichtsrats)
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

bis zum 19. Februar 2019:
Achim Koch (Mitglied des Aufsichtsrats)
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

Fondsmanager

HWB Capital Management S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hwb-fonds.eu

Verwahrstelle sowie Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Niederlassung Luxemburg
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hauck-aufhaeuser.de

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 18
D-80333 München
www.bayernlb.de

Zahlstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
www.bankaustria.at

Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

HWB Capital Management S.A.
2, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hwb-fonds.eu

Management und Verwaltung

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator

L-2182 Luxemburg

www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Im abgelaufenen Geschäftsjahr drückte der eskalierende US-chinesische Handelskonflikt den Entwicklungen an den internationalen Aktienmärkten seinen Stempel auf. Sorgen vor einem Abgleiten der Weltwirtschaft in die Rezession führten vor allem im Schlussquartal 2018 zu massiven Kursverlusten. Diese wurden im folgenden Quartal wieder größtenteils egalisiert. Die hierfür maßgeblichen Erwartungen an die Reaktion der Geldpolitik wurden im Anschluss bestätigt: So senkte die US-Notenbank den Leitzins erstmals seit der Finanzkrise wieder ab und auch die EZB nahm ihre Anleihekäufe wieder auf. Derweil fielen die Renditen an den Anleihemärkten in weiten Teilen ins Negative.

Das wirtschaftliche Umfeld hatte auf die für den HWB Gold und Silber Plus relevanten Rohstoffmärkte unterschiedliche Auswirkungen: Während die Edelmetallpreise haussierten (Gold: +23,65%; Silber: +19,28%, verloren die Ölwerte deutlich (z.B. Oil US Equity: -26,61%).

Im Ergebnis gab der HWB Gold- und Silber Plus im Berichtszeitraum um 9,31% (R-Klasse) bzw. 7,55% (V-Klasse) nach und orientierte sich damit an der Entwicklung des Gesamtrohstoffmarktes (Bloomberg Commodity Index: -8,71%).

Munsbach, im November 2019

LRI Invest S.A.

HWB Gold & Silber Plus

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds HWB Gold & Silber Plus per 30. September 2019

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	13.200.419,49
(Wertpapiereinstandskosten EUR 13.671.728,88)	
Derivate	-15.035,96
Bankguthaben	1.251.224,52
Sonstige Vermögensgegenstände	4.826,06
Summe Aktiva	14.441.434,11
Bankverbindlichkeiten	-532.767,82
Sonstige Verbindlichkeiten	-83.112,18
Summe Passiva	-615.880,00
Netto-Fondsvermögen	13.825.554,11

Währungs-Übersicht des Fonds HWB Gold & Silber Plus

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
USD	5,66	40,86
EUR	5,34	38,60
GBP	1,08	7,83
JPY	0,66	4,74
AUD	0,40	2,87
SEK	0,35	2,53
CAD	0,11	0,83
DKK	0,09	0,67
CHF	0,09	0,68
Sonstige Währungen	0,05	0,39
Summe	13,83	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds HWB Gold & Silber Plus

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	10,40	75,24
Indexzertifikate	1,25	9,02
Verzinsliche Wertpapiere	1,01	7,30
Andere Wertpapiere	0,52	3,76
REITS	0,02	0,16
Summe	13,20	95,48

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds HWB Gold & Silber Plus

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
USA	4,79	34,77
Bundesrepublik Deutschland	1,62	11,70
Großbritannien	1,57	11,35
Jersey	1,25	9,02
Kanada	0,75	5,42
Venezuela	0,64	4,62
Belgien	0,52	3,76
Australien	0,46	3,32
Finnland	0,43	3,08
Sonstige Länder	1,17	8,44
Summe	13,20	95,48

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

HWB Gold & Silber Plus

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019 des Fonds HWB Gold & Silber Plus

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand 30.09.2019	Kurs zum 30.09.2019	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Rio Tinto Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000RIO1	STK	8.000	AUD	92,6700	459.117,51	3,32
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	CA01626P4033	STK	1.200	CAD	40,6000	33.761,36	0,24
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	CA53278L1076	STK	4.500	CAD	43,0700	134.307,41	0,97
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	290	CHF	146,0000	38.914,73	0,28
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	250	DKK	825,0000	27.625,23	0,20
GN Store Nord AS Navne-Aktier DK 1	DK0010272632	STK	610	DKK	278,1000	22.721,81	0,16
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	255	EUR	93,3500	23.804,25	0,17
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1DAHH0	STK	9.000	EUR	44,4000	399.600,00	2,89
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO -,50	FR0013283108	STK	560	EUR	38,6000	21.616,00	0,16
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK	14.000	EUR	34,4600	482.440,00	3,49
GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A161N30	STK	340	EUR	75,6000	25.704,00	0,19
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NB601	STK	1.325	EUR	22,7400	30.130,50	0,22
Korian S.A. Actions Port. EO 5	FR0010386334	STK	640	EUR	37,7200	24.140,80	0,17
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	60	EUR	364,6500	21.879,00	0,16
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	14.000	EUR	30,3700	425.180,00	3,08
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	20.000	EUR	26,9000	538.000,00	3,89
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	210	EUR	107,8800	22.654,80	0,16
Scout24 AG Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	310	EUR	52,3000	16.213,00	0,12
Shop Apotheke Europe N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747	STK	690	EUR	35,6500	24.598,50	0,18
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223	STK	2.590	EUR	17,7450	45.959,55	0,33
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	270	EUR	89,1600	24.073,20	0,17
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3	FR0000121329	STK	1.000	EUR	105,5000	105.500,00	0,76
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567	FR0005691656	STK	840	EUR	73,7500	61.950,00	0,45
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	STK	15.000	EUR	34,6300	519.450,00	3,76
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	500	EUR	146,7500	73.375,00	0,53
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0000536739	STK	2.635	GBP	22,6400	67.289,75	0,49
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	GB0000904986	STK	1.960	GBP	33,4600	73.973,11	0,54
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91	STK	17.000	GBP	17,3240	332.191,84	2,40
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	60.000	GBP	5,1580	349.079,59	2,52
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	GB00BD6K4575	STK	1.180	GBP	20,9300	27.857,56	0,20
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0005576813	STK	5.760	GBP	5,6040	36.409,31	0,26
Intertek Group PLC Registered Shares LS -,01	GB0031638363	STK	450	GBP	54,7800	27.805,22	0,20
NMC HEALTH PLC Registered Shares LS -,10	GB00B7FC0762	STK	1.740	GBP	27,1000	53.187,60	0,38
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	GB0006825383	STK	2.615	GBP	21,7000	64.006,38	0,46
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK	1.405	HKD	330,2000	54.281,25	0,39
Kanamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3215200001	STK	3.280	JPY	2.683,0000	74.692,24	0,54
Systema Corp. Registered Shares o.N.	JP3351050004	STK	1.770	JPY	1.606,0000	24.126,80	0,17
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005	STK	500	JPY	20.565,0000	87.272,96	0,63
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria)SK1,333	SE0000103699	STK	550	SEK	474,6000	24.320,32	0,18
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	SE0000163594	STK	7.000	SEK	150,8000	98.350,88	0,71
Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK	460	USD	52,9200	22.329,11	0,16
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	340	USD	76,6300	23.898,55	0,17
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	280	USD	91,3800	23.469,46	0,17
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	90	USD	167,2300	13.805,45	0,10
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	37	USD	1.221,1400	41.443,94	0,30
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	35	USD	1.735,9100	55.730,00	0,40
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086	STK	1	USD	311.832,0000	286.031,92	2,07
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	12	USD	1.962,6100	21.602,75	0,16
Cabot Microelectronics Corp. Registered Shares DL -,001	US12709P1030	STK	330	USD	141,2100	42.743,81	0,31
Cantel Medical Corp. Registered Shares DL-,10	US1380981084	STK	645	USD	74,8000	44.254,27	0,32
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01	US1510201049	STK	1.000	USD	99,3000	91.084,20	0,66
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	US1567821046	STK	1.445	USD	68,1700	90.355,58	0,65

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

HWB Gold & Silber Plus

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand 30.09.2019	Kurs zum 30.09.2019	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113	STK	250	USD	109,5000	25.110,07	0,18
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	STK	800	USD	75,2400	55.211,89	0,40
Cleveland-Cliffs Inc. Registered Shares DL -,125	US1858991011	STK	70.000	USD	7,2200	463.584,66	3,35
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	US2166484020	STK	170	USD	297,0000	46.312,60	0,33
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US23331A1097	STK	1.920	USD	52,7100	92.829,94	0,67
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	250	USD	219,9100	50.428,82	0,36
Entegris Inc. Registered Shares DL -,01	US29362U1043	STK	702	USD	47,0600	30.302,81	0,22
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	9.000	USD	70,6100	582.911,39	4,22
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	225	USD	178,0800	36.752,89	0,27
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	370	USD	145,5700	49.404,60	0,36
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	STK	140	USD	103,5900	13.302,70	0,10
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US3390411052	STK	210	USD	286,7800	55.241,06	0,40
Fox Factory Holding Corp. Registered Shares DL -,001	US35138V1026	STK	260	USD	62,2400	14.843,51	0,11
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	300	USD	232,0200	63.847,00	0,46
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	US4523271090	STK	80	USD	304,2200	22.323,98	0,16
LCI Industries Registered Shares DL -,01	US50189K1034	STK	830	USD	91,8500	69.927,99	0,51
Lithia Motors Inc. Registered Shares Class A o.N.	US5367971034	STK	360	USD	132,3800	43.713,81	0,32
M.D.C. Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US5526761086	STK	1.000	USD	43,1000	39.534,03	0,29
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK	9.000	USD	60,7500	501.513,48	3,63
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	220	USD	271,5700	54.802,24	0,40
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042	STK	280	USD	92,9100	23.862,41	0,17
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	2.500	USD	63,2000	144.927,54	1,05
Patrick Industries Inc. Registered Shares o.N.	US7033431039	STK	2.000	USD	42,8800	78.664,47	0,57
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	5.500	USD	102,4000	516.602,46	3,74
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	STK	840	USD	34,0700	26.250,96	0,19
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061	STK	85	USD	356,6000	27.803,16	0,20
Skechers U.S.A. Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	US8305661055	STK	1.270	USD	37,3500	43.509,91	0,31
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	1.040	USD	79,2500	75.600,81	0,55
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	US8318652091	STK	3.000	USD	47,7100	131.287,84	0,95
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	615	USD	88,4200	49.879,20	0,36
Stoneridge Inc. Registered Shares o.N.	US86183P1021	STK	460	USD	30,9700	13.067,51	0,09
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	120	USD	129,2400	14.225,65	0,10
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	70	USD	250,6500	16.093,84	0,12
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N.	US9135431040	STK	1.230	USD	39,8800	44.993,95	0,33
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	STK	7.000	USD	85,2400	547.312,42	3,96
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	24.167	USD	26,2400	581.675,00	4,21
Indexzertifikate							
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Gold	DE000A0N62G0	STK	4.000	EUR	128,2600	513.040,00	3,71
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Silver	DE000A0N62F2	STK	50.000	EUR	14,6780	733.900,00	5,31
REITs							
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025	STK	210	USD	116,8200	22.502,48	0,16
Verzinsliche Wertpapiere							
0,000% ams AG EO-Zero Conv. Bonds 2018(25)	DE000A19W2L5	EUR	100	%	71,5000	71.500,00	0,52
0,500% BE Semiconductor Inds N.V. EO-Conv.-Bonds 2017(24)	XS1731596257	EUR	100	%	95,8660	95.866,00	0,69
4,500% Shop Apotheke Europe N.V. EO-Conv. Bonds 2018(23)	DE000A19Y072	EUR	100	%	103,5740	103.574,00	0,75
Andere Wertpapiere							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	12.000	EUR	43,3040	519.648,00	3,76
Sonstige Märkte							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,000% Prysmian S.p.A. EO-Zero Conv. Notes 2017(22)	XS1551933010	EUR	100	%	99,5850	99.585,00	0,72

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

HWB Gold & Silber Plus

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand 30.09.2019		Kurs zum 30.09.2019	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Sonstige Wertpapiere						638.836,91	4,62
Verzinsliche Wertpapiere							
9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	US922646AS37	USD	6.000,00	%	10,3560	569.950,47	4,12
9,750% Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2012(33-35) Reg.S	USP7807HAQ85	USD	1.000,00	%	7,5100	68.886,44	0,50
Summe Wertpapiervermögen				EUR		13.200.419,49	95,48
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
Euro STOXX 50 Future 20.12.19		STK	-64	EUR	3.555,0000	-8.320,00	-0,06
S&P 500 E-Mini Index Future 20.12.19		STK	-32	USD	2.978,5000	-6.715,96	-0,05
Summe Derivate				EUR		-15.035,96	-0,11
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		CHF	60.487,84	EUR		55.594,42	0,40
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		DKK	316.649,01	EUR		42.412,14	0,31
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		EUR	392.620,85	EUR		392.620,85	2,84
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		GBP	44.287,49	EUR		49.954,31	0,36
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		JPY	55.221.027,00	EUR		468.689,76	3,39
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		SEK	2.435.501,02	EUR		226.917,08	1,64
Forderungen aus Variation Margin		EUR	8.320,00	EUR		8.320,00	0,06
Forderungen aus Variation Margin		USD	7.321,74	EUR		6.715,96	0,05
Summe Bankguthaben				EUR		1.251.224,52	9,05
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		GBP	153,90	EUR		173,59	0,00
Dividendenforderungen		JPY	96.710,00	EUR		820,83	0,01
Dividendenforderungen		USD	521,75	EUR		478,58	0,00
Sonstige Forderungen		EUR	1.164,65	EUR		1.164,65	0,01
Wertpapierzinsen		EUR	2.188,41	EUR		2.188,41	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		4.826,06	0,03
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		AUD	-100.622,66	EUR		-62.314,70	-0,45
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		CAD	-76.962,56	EUR		-53.332,52	-0,39
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		HKD	-96,82	EUR		-11,33	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		SGD	-36,20	EUR		-24,02	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)		USD	-454.706,34	EUR		-417.085,25	-3,02
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR		-532.767,82	-3,85
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR		-83.112,18	-0,60
Netto-Fondsvermögen				EUR		13.825.554,11	100,00^{*)}

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigegefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

HWB Gold & Silber Plus

Anteilwert des HWB Gold & Silber Plus V	EUR	16,65
Anteilwert des HWB Gold & Silber Plus R	EUR	15,19
Umlaufende Anteile des HWB Gold & Silber Plus V	STK	827.225
Umlaufende Anteile des HWB Gold & Silber Plus R	STK	3.186
Bestand der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	95,48
Bestand der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	-0,11

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Euro STOXX 50 Future 20.12.19	EUR	-64,00	10,00	3.555,0000	1,000000	-2.275.200,00
S&P 500 E-Mini Index Future 20.12.19	USD	-32,00	50,00	2.978,5000	0,917263	-4.371.308,02
Summe						-6.646.508,02

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.09.2019
Australische Dollar	AUD	1,614750	=1	EUR
Britische Pfund	GBP	0,886560	=1	EUR
Canadische Dollar	CAD	1,443070	=1	EUR
Dänische Kronen	DKK	7,466000	=1	EUR
Hongkong Dollar	HKD	8,546800	=1	EUR
Japanische Yen	JPY	117,820000	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	10,733000	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,088020	=1	EUR
Singapur-Dollar	SGD	1,506900	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,090200	=1	EUR

HWB Gold & Silber Plus

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds HWB Gold & Silber Plus im Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	22.766,04
Zinsen aus Geldanlagen	18.762,28
Dividendenerträge	266.777,95
Erträge aus REITs	894,22
Sonstige Erträge ¹⁾	588.441,07
Ordentlicher Ertragsausgleich	-194.365,78
Erträge insgesamt	703.275,78
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-118.256,14
Verwaltungsvergütung	-18.280,22
Verwahrstellenvergütung	-8.452,56
Prüfungskosten	-6.501,45
Taxe d'abonnement	-7.169,49
Veröffentlichungskosten	-14.097,75
Regulatorische Kosten	-5.782,85
Zinsaufwendungen	-24.132,15
Risikomanagementgebühr	-1.334,53
Sonstige Aufwendungen	-8.551,31
Ordentlicher Aufwandsausgleich	65.041,72
Aufwendungen insgesamt	-147.516,73
Ordentlicher Nettoertrag	555.759,05
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.855.873,04
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-286.966,22
Realisierte Verluste	-4.220.640,74
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	810.845,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-840.888,82
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-285.129,77
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	971.657,70
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.585.081,88
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	-613.424,18
Ergebnis des Geschäftsjahres	-898.553,95

1) Die Position "Sonstige Erträge" besteht im Wesentlichen aus der Auflösung der Rückstellung bzgl. des Entschädigungsverfahrens gegen Argentinien. Wir verweisen auf das entsprechende Kapitel im Anhang für nähere Informationen.

Vermögensentwicklung des Fonds HWB Gold & Silber Plus

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	19.891.984,71
Mittelzuflüsse	15.009.882,79
Mittelabflüsse	-19.783.204,62
Mittelzufluss/-abfluss netto	-4.773.321,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-394.554,82
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	-898.553,95
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	13.825.554,11

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

HWB Gold & Silber Plus

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich HWB Gold & Silber Plus V

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
30.09.2019	827.225,307	EUR	13.777.153,52	16,65
30.09.2018	525.826,356	EUR	9.467.756,59	18,01
30.09.2017	322.389,929	EUR	6.298.677,13	19,54

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich HWB Gold & Silber Plus R

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
30.09.2019	3.185,508	EUR	48.400,59	15,19
30.09.2018	622.484,746	EUR	10.424.228,12	16,75
30.09.2017	515.826,237	EUR	9.559.846,33	18,53

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds HWB Gold & Silber Plus (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 27. Juli 2009 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die AUGUR Financial Holding V S.A. hat als alleiniger Aktionär der Verwaltungsgesellschaft Herrn Thondikulam Easwaran Srikumar und Herrn David James Rhydderch mit Wirkung zum 14. August 2019 in den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. berufen.

Per 11. April 2019 wurde bekannt gegeben, dass die LRI Group („LRI“) und die Augeo Capital Management („Augeo“), Tochterunternehmen der Apex Group Ltd („Apex“), zukünftig unter dem gemeinsamen Markennamen LRI Group auftreten werden. Im Rahmen dieser Zusammenarbeit und als Teil einer strategischen Zusammenführung der beiden Kapitalverwaltungsgesellschaften unter einer gemeinsamen Marke durch Apex wurde die Augeo Capital Management („Augeo“), früher Warburg Invest Luxembourg S.A. („Warburg Invest“), in LRI Capital Management umbenannt.

Ferner wurde ein gemeinsamer Vorstand für beide Gesellschaften geschaffen, welcher aus Frank Alexander de Boer, Thomas Grünwald und Utz Schüller besteht.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.

Anhang zum Jahresabschluss

- e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf Grundlage des bei einer Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich zu erzielenden Preises ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilscheinklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach dem unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelfluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung vorgenommen. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im Ergebnis des Geschäftsjahres, bzw. der Berichtsperiode verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
5. Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Bewertung der Wertpapiere für die im Berichtszeitraum keine Zinszahlungen erfolgten

Zum Berichtsstichtag war der Fonds wie folgt in Wertpapiere investiert, für die im Berichtszeitraum keine Zinszahlungen erfolgten:

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US922646AS37	9,25% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	4,12
USP7807HAQ85	9,750% Petróleos de Venezuela S.A. DL-Notes 2012(33-35) Reg.S	0,50

Aufgrund der Ende Januar 2019 von den USA gegen das von Staatschef Nicolas Maduro geführte Regime und die staatliche Ölgesellschaft verhängten Sanktionen ist der Handel in den venezolanischen Anleihen seither nur eingeschränkt möglich.

Die Notierung der venezolanischen Anleihen erfolgt „flat“, im Bewertungskurs sind aufgelaufene Stückzinsen inbegriffen. Zur Bewertung der Wertpapiere stehen verschiedene Kursquellen auf vergleichbarem Kursniveau zur Verfügung.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass das Kursniveau der verfügbaren Kursquellen den angemessenen Wert widerspiegelt.

Erläuterung in Bezug auf ein abgeschlossenes Entschädigungsverfahren

Im Zusammenhang mit der Zahlungsunfähigkeit von Argentinien im Jahre 2001 und den diesbezüglich durchgeführten Gerichtsverfahren konnte in 2018 für die zu diesem Zeitpunkt noch im Bestand befindlichen Argentinienanleihen eine Einigung mit der argentinischen Regierung erzielt werden. Entsprechende Gelder sind dem Fonds zugeflossen, wobei jedoch ein Teilbetrag auf ein Treuhandkonto geflossen ist, da die seinerzeit beauftragten Anwaltskanzleien Forderungen (Anwaltsvergütungen) geltend gemacht haben; die Wertpapiere wurden entsprechend ausgebucht.

Anhang zum Jahresabschluss

Die seinerzeitigen Anwaltskanzleien haben in diesem Zusammenhang ein Verfahren vor einem spezialisierten Schiedsgericht in den USA in Gang gesetzt. Die Verwaltungsgesellschaft hat im Gegenzug eine Gegenklage gegen die Anwaltskanzleien eingereicht. In Bezug auf beide vorgenannten Verfahren kam es im August 2018 zur mündlichen Verhandlung. Anfang Oktober wurden weitere Fragen vom Gericht an die Parteien gerichtet, die bis Ende Oktober 2018 beantwortet werden mussten. Die Verwaltungsgesellschaft hat deshalb eine Rückstellung in Höhe der von der seinerzeitigen Anwaltskanzlei geltend gemachten Forderung in den Fonds eingebucht.

Das Schiedsgericht hat Anfang Februar 2019 in dem Verfahren zu Gunsten des Fonds entschieden, sodass die Rückstellungen im Fonds per 6. Februar 2019 erfolgswirksam aufgelöst wurden. Die Gelder aus der offenen Forderung gegenüber Argentinien wurden vom Treuhandkonto am 21. Februar 2019 an den Fonds überwiesen. Die Verwaltungsgesellschaft betrachtet das Verfahren somit als abgeschlossen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Die Kosten für die Gründung des Fonds / der Teilfonds und die Erstausgabe von Anteilen wird über einen Zeitraum von fünf Jahren jährlich anteilig dem Fonds / dem jeweiligen Teilfondsvermögen belastet.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betrugen die Transaktionskosten EUR 125.182,81

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Ereignisse nach Berichtsstichtag

Zum 2. Dezember 2019 ("Verschmelzungsstichtag") fand eine Verschmelzung der Gesellschaften LRI Invest S.A. ("Aufnehmende Gesellschaft") und LRI Capital Management SA ("Absorbierte Gesellschaft") statt. Die Aufnehmende Gesellschaft wird unter dem Namen LRI Invest S.A. fortbestehen. Die Aufnehmende Gesellschaft hat infolge der Verschmelzung alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Absorbierten Gesellschaft im Wege der Gesamtrechtsnachfolge erwerben. Die Verschmelzung wurde durchgeführt, um die Geschäfte der verschmelzenden Gesellschaften zu bündeln und die Gruppenstruktur zu rationalisieren.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
HWB Gold & Silber Plus

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HWB Gold & Silber Plus (der „Fonds“) zum 30. September 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds per 30. September 2019;
- der Vermögensaufstellung des Fonds zum 30. September 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs 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.

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 in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand 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 und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand 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 Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 falsche Darstellung, 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.

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 falschen Darstellungen 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 Darstellungen 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;
- 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 Vorstand 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 Vorstand 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

Luxemburg, 28. Januar 2020



Björn Ebert

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
HWB Gold & Silber Plus	V	A0X89E	LU0438415563
HWB Gold & Silber Plus	R	A0X89F	LU0438415993

Ausschüttungspolitik

Für thesaurierende Anteile beabsichtigt die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich Erträge des jeweiligen Geschäftsjahres zu thesaurieren, welche jährlich in dem der betreffenden Anteilklasse zuzurechnenden Anteil des Fondsvermögens erwirtschaftet werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann aber auch beschließen, die im Fonds erwirtschafteten Erträge gemäß Art. 12 Nr. 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements auszuschütten. Die Verwaltungsgesellschaft beschließt die genaue Höhe und den genauen Zeitpunkt der Ausschüttung. Ebenso kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, keine Ausschüttung oder aber weitere Ausschüttungen zum Beispiel zum Quartalsende oder Halbjahr vorzunehmen.

Es ist vorgesehen, die Erträge des Fonds zu thesaurieren.

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anteilpreise

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der Performance-Fee und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Teilfondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 30.09.2019	Performance-Fee per 30.09.2019
HWB Gold & Silber Plus	V	0,94 %	0,00 %
HWB Gold & Silber Plus	R	2,37 %	0,00 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 30.09.2019
HWB Gold & Silber Plus	-24,30%

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
HWB Gold & Silber Plus	63,33%

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Als Referenzportfolio wird der Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index herangezogen.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	7,48%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	39,38%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	20,59%

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essenschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets unter Management des OGAW in Relation zu den Assets unter Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen.

Für das Geschäftsjahr 2018:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232 Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	11.626,50	1.105,51	0,00
davon fixe Vergütung	10.979,01	756,81	0,00
davon variable Vergütung	647,49	348,70	0,00
Anzahl der Begünstigten	113	3	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.