

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Januar 2017
bis zum 31. Dezember 2017

HWB InvestWorld

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht –

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

Handelsregister-Nr. K1541

Der **HWB InvestWorld** besteht derzeit aus zwei Teilfonds:

HWB InvestWorld - International Portfolio

HWB InvestWorld - Europe Portfolio

Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
<u>Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio</u>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	5
Währungs-Übersicht des Teilfonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	7
Vermögensentwicklung des Teilfonds	7
<u>Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio</u>	
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	8
Währungs-Übersicht des Teilfonds	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	8
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	8
Vermögensaufstellung des Teilfonds	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	10
Vermögensentwicklung des Teilfonds	10
Konsolidierung des HWB InvestWorld	11
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	12
Prüfungsvermerk	16
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	19

Informationen an die Anteilinhaber

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. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember 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 (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.

Die Gesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft, die Register- und Transferstelle und sonstige Beauftragte dürfen Informationen über Investoren an externe Parteien weitergeben, z.B. an den Fondsinitiator, autorisierte Vertriebsstellen oder wie notwendig erachtet von der Gesellschaft, von der Verwaltungsgesellschaft, von der Register- und Transferstelle oder von sonstigen Beauftragten, die von ihnen zur Bereitstellung von erweiterten Anlegerdiensten genutzt werden, sowie - insbesondere in Bezug auf die Register- und Transferstelle - für die Delegation von Datenverarbeitungsvorgängen als Teil der Aufgaben der Register- und Transferstelle. Der Antragssteller ist ferner damit einverstanden, dass Informationen über Investoren (vorbehaltlich der Anwendungen örtlicher Gesetze und/oder Vorschriften) außerhalb Luxemburgs genutzt werden können und daher möglicherweise der Prüfung durch Aufsichts- und Steuerbehörden außerhalb Luxemburgs unterliegen. Wenn Informationen über Investoren an Länder übermittelt werden, die in Bezug auf Datenschutzvorschriften nicht als gleichwertig betrachtet werden, ist es gesetzlich erforderlich, dass die Gesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft, die Register- und Transferstelle oder sonstige Beauftragte angemessene Maßnahmen ergreifen.

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. Februar 2017

Michael Sanders
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

seit dem 1. Februar 2017

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)
Managing Partner
Augur Capital AG
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 13. Februar 2017

Katherine Bond
Partner
Keyhaven Capital Partners Ltd
London/Großbritannien

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

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

seit dem 12. April 2017

Johan Flodgren
Investment Director
Keyhaven Capital Partners Ltd.
London/Großbritannien

Fondsmanager

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

Register- und Transferstelle

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
www.rbcis.com

Verwahrstelle, Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Informations- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Zahl- und Informationsstelle in der Republik Österreich

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

Steuerlicher Vertreter in Österreich

PricewaterhouseCoopers GmbH
Erdbergstraße 200
A-1030 Wien
www.pwc.com/at

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

*) Änderung der Gesellschaftsform von KGaA auf AG zum 1. Juni 2017.

Bericht über den Geschäftsverlauf

HWB InvestWorld Europe Portfolio

Neben den politischen Weichenstellungen durch die wichtigen Wahlen in Europa waren es im abgelaufenen Geschäftsjahr vor allem die Entscheidungen bzw. die Erwartungen an die künftigen Amtshandlungen des US-Präsidenten, die das Börsengeschehen weltweit prägten. Auch die Planungen der großen Notenbanken sorgten weiterhin für Bewegung an den Kapitalmärkten. Während die EZB den Leitzins unverändert bei 0% beließ, zog die US-amerikanische Notenbank (FED) die Zinsschraube erwartungsgemäß dreimal an. Im Jahresverlauf wertete der Euro gegenüber dem US-Dollar dennoch in der Spitze um über 15% auf. Mit der konsequenten Umsetzung der Vorgaben unseres Wertsicherungssystems konnten wir die negativen Währungseinflüsse abfedern.

Vor allem aufgrund der hohen in US-Dollar denominierten Argentinienforderung wirkte die Entwicklung der Währungsrelation dennoch dem ansonsten positiven Ergebnis der über die Zielfonds im HWB InvestWorld Europe Portfolio investierten Aktien und Wandelanleihen entgegen. Während der Fonds das Geschäftsjahr mit einem um 10,22% verminderten Ergebnis beendete, legte der in Euro bewertete Weltaktienmarkt im Berichtszeitraum um 5,5% zu. Die Kursänderung des EuroStoxx50 betrug im gleichen Zeitraum +6,49%.

In den mit der argentinischen Republik am 30. Mai 2017 in New York geführten Gesprächen haben wir einen Vergleich erzielen können. Mit Zustellung des unterschriebenen Settlement Agreements wurde die Einigung am 9. November 2017 offiziell bestätigt, gemäß der die Vergleichssumme spätestens innerhalb von 120 bis 150 Tagen zur Auszahlung gebracht werden soll. Die Zahlung erfolgte im Januar 2018.

HWB InvestWorld International Portfolio

Im Geschäftsjahr 2017 wurde das weltweite Börsengeschehen vor allem von den Entscheidungen bzw. den Erwartungen an die künftigen Amtshandlungen des US-Präsidenten geprägt. Neben den politischen Weichenstellungen durch die wichtigen Wahlen in Europa sorgten weiterhin aber auch die Planungen der großen Notenbanken für Bewegung an den Kapitalmärkten. Während die EZB den Leitzins unverändert bei 0% beließ, zog die US-amerikanische Notenbank (FED) die Zinsschraube erwartungsgemäß dreimal an. Im Jahresverlauf wertete der Euro gegenüber dem US-Dollar dennoch in der Spitze um über 15% auf. Mit der konsequenten Umsetzung der Vorgaben unseres Wertsicherungssystems konnten wir die negativen Währungseinflüsse abfedern.

Vor allem aufgrund der hohen in US-Dollar denominierten Argentinienforderung wirkte die Entwicklung der Währungsrelation dennoch dem ansonsten positiven Ergebnis der über die HWB Zielfonds im HWB InvestWorld International Portfolio investierten Aktien und Wandelanleihen entgegen. In den mit der argentinischen Republik am 30. Mai 2017 in New York geführten Gesprächen haben wir einen Vergleich erzielen können.

Die Einbuchung der Vergleichsforderung belastete die Anteilspreisentwicklung, was unter anderem dazu führte, dass der Dachfonds das Geschäftsjahr mit einem um 8,92% verminderten Ergebnis beendete, während der in Euro bewertete Weltaktienmarkt im Berichtszeitraum um 5,50% zulegen. Mit Zustellung des unterschriebenen Settlement Agreements wurde die Einigung am 9. November 2017 offiziell bestätigt, gemäß der die Vergleichssumme spätestens innerhalb von 120 bis 150 Tagen zur Auszahlung gebracht werden soll. Die Zahlung erfolgte im Januar 2018.

Ereignisse nach Berichtsstichag

Für die unter dem Abschnitt „Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten“ genannten, vormalig ausgesetzten Zielfonds sind seit Wiedereröffnung zum 23. Januar 2018 erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den seither von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilspreisen möglich. Seit Wiedereröffnung der Zielfonds erfolgt die Bewertung regulär zu den letztverfügbaren, offiziellen Rücknahmepreisen.

Nach Wiedereröffnung der vormalig ausgesetzten Zielfonds erfolgte die Wiederaufnahme des Anteilscheingeschäftes und der Inventarwertberechnung zum 23. Januar 2018. Für die betroffenen Teilfonds des HWB InvestWorld sind seit der Wiedereröffnung erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den seither von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilspreisen möglich.

Munsbach im Februar 2018

LRI Invest S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die künftige Entwicklung.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des
HWB InvestWorld - International Portfolio
per 31. Dezember 2017**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	38.440.853,45
- davon Wertpapiereinstandskosten	35.114.160,98
Derivate	147.604,35
Bankguthaben	1.024.757,64
Summe Aktiva	39.613.215,44
Bankverbindlichkeiten	-1.029.347,70
Sonstige Verbindlichkeiten	-100.314,17
Summe Passiva	-1.129.661,87
Netto-Teilfondsvermögen	38.483.553,57

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
HWB InvestWorld - International Portfolio**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	33,79	87,81
USD	4,43	11,51
CAD	0,16	0,42
AUD	0,06	0,16
GBP	0,04	0,10
Summe	38,48	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB InvestWorld - International Portfolio**

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	38,44	99,89
Summe	38,44	99,89

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB InvestWorld - International Portfolio**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	38,44	99,89
Summe	38,44	99,89

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Teilfondsvermögens	
Wertpapier-Investmentanteile								
HWB Global - Convertibles Plus Actions Nom. o.N.	ANT	22.600,00		8.000,00	EUR	93,5200	2.113.552,00	5,49
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	185.000,00			EUR	18,0700	3.342.950,00	8,69
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	79.000,00			EUR	92,1400	7.279.060,00	18,91
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	5.650,00			EUR	1.269,9500	7.175.217,50	18,64
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	72.000,00			EUR	81,8500	5.893.200,00	15,31
NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	63.200,00			EUR	141,2200	8.925.104,00	23,19
Treetop Convertible-Internati. Inhaber-Anteile B USD o.N.	ANT	10.470,00			USD	425,7900	3.711.769,95	9,65
Summe Wertpapiervermögen					EUR		38.440.853,45	99,89
Derivate								
Aktienindex-Terminkontrakte								
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	STK	22,00			USD	24.735,0000	17.401,44	0,05
FTSE 100 Future 16.03.18	STK	44,00			GBP	7.638,0000	54.324,66	0,14
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	STK	22,00			USD	6.408,7500	-28.375,79	-0,07
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	22,00			USD	2.676,0000	7.555,89	0,02
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	STK	20,00			CAD	957,4000	-4.437,27	-0,01
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	STK	132,00			USD	10.558,5000	14.035,33	0,04
SMI Future 16.03.18	STK	20,00			CHF	9.269,0000	-1.278,67	0,00
SPI 200 Index Future 15.03.18	STK	20,00			AUD	6.020,0000	9.646,82	0,03
Devisenterminkontrakte								
EUR/USD Future 19.03.18	USD	64,00			EUR	1,20755	78.731,94	0,20
Summe Derivate					EUR		147.604,35	0,38
Bankguthaben								
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	99.898,91			EUR		64.968,98	0,17
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	251.798,22			EUR		167.260,00	0,43
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	37.272,91			EUR		41.949,90	0,11
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	860.536,73			EUR		716.487,02	1,86
Forderungen aus Variation Margin	CAD	6.680,00			EUR		4.437,27	0,01
Forderungen aus Variation Margin	CHF	1.496,67			EUR		1.278,67	0,00
Forderungen aus Variation Margin	USD	34.080,75			EUR		28.375,80	0,07
Summe Bankguthaben					EUR		1.024.757,64	2,66
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	-6.907,68			EUR		-5.901,53	-0,02
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	-841.623,63			EUR		-841.623,63	-2,19
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	HKD	-633,38			EUR		-67,50	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	-2.355,00			EUR		-17,41	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SGD	-66,74			EUR		-41,56	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	AUD	-14.833,33			EUR		-9.646,82	-0,03
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	GBP	-48.268,00			EUR		-54.324,66	-0,14
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-141.393,14			EUR		-117.724,61	-0,31
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR		-1.029.347,70	-2,67
Sonstige Verbindlichkeiten *)								
					EUR		-100.314,17	-0,26
Netto-Teilfondsvermögen								
					EUR		38.483.553,57	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio								
					EUR			4,74
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio								
					STK			8.119.868,479
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen								
					%			99,89%
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen								
					%			0,38%

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	USD	22,00	5,00	24.735,0000	0,832605	2.265.392,78
FTSE 100 Future 16.03.18	GBP	44,00	10,00	7.638,0000	1,125480	3.782.422,26
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	USD	22,00	20,00	6.408,7500	0,832605	2.347.820,66
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	22,00	50,00	2.676,0000	0,832605	2.450.855,50
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	CAD	20,00	200,00	957,4000	0,664262	2.543.857,90
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	USD	132,00	2,00	10.558,5000	0,832605	2.320.839,27
SMI Future 16.03.18	CHF	20,00	10,00	9.269,0000	0,854343	1.583.781,15
SPI 200 Index Future 15.03.18	AUD	20,00	25,00	6.020,0000	0,650347	1.957.545,33
EUR/USD Future 19.03.18	USD	64,00	125.000,00	1,20755	0,832605	8.043.295,45
Summe Futures Kauf						27.295.810,29

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 29.12.2017

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

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2017
Australischer Dollar	(AUD)	1,537640	= 1	EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,505430	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,170490	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,888510	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,383700	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,290000	= 1	EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,605900	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,201050	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Während des Geschäftsjahres wurden keine Geschäfte abgeschlossen, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	3.050,40
Sonstige Erträge	2.524,66
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	5.575,06
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-774.288,58
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-59.376,87
Verwahrstellenvergütung	-22.739,83
Prüfungskosten	-11.140,97
Taxe d'abonnement	-333,54
Veröffentlichungskosten	-6.962,49
Register- und Transferstellenvergütung	-16.503,93
Zinsaufwendungen	-14.384,14
Regulatorische Kosten	-1.493,63
Sonstige Aufwendungen	-24.069,48
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-931.293,46
Ordentlicher Nettoaufwand	-925.718,40
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	3.683.405,64
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-3.603.171,99
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	80.233,65
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-845.484,75

Vermögensentwicklung des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		42.252.298,98
Mittelzuflüsse	0,00	
Mittelabflüsse	0,00	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich		0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-845.484,75
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-2.923.260,66
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		38.483.553,57

Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	8.119.868,479	EUR	38.483.553,57	4,74
31.12.2016	8.119.868,479	EUR	42.252.298,98	5,20
31.12.2015	8.122.279,266	EUR	46.869.457,28	5,77

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des
HWB InvestWorld - Europe Portfolio
per 31. Dezember 2017**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	12.702.030,25
- davon Wertpapiereinstandskosten	12.212.552,98
Derivate	28.555,05
Bankguthaben	221.999,18
Summe Aktiva	12.952.584,49
Bankverbindlichkeiten	-310.557,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-56.170,82
Summe Passiva	-366.727,95
Netto-Teilfondsvermögen	12.585.856,54

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
HWB InvestWorld - Europe Portfolio**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	11,94	94,91
USD	0,55	4,34
CAD	0,09	0,69
GBP	0,00	0,06
Summe	12,58	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB InvestWorld - Europe Portfolio**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	12,70	100,92
Summe	12,70	100,92

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB InvestWorld - Europe Portfolio**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	12,38	98,40
Großbritannien	0,18	1,44
Frankreich	0,14	1,09
Summe	12,70	100,92

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens	
Wertpapier-Investmentanteile								
Carmignac Patrimoine FCP Act.au Port.A EUR acc o.N.	ANT	210,00			EUR	651,1200	136.735,20	1,09
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	ANT	919,51		3.000,00	EUR	54,1000	49.745,49	0,40
Fidelity Fds-European Fund Reg.Shares A Acc. Euro o.N.	ANT	7.709,29			EUR	16,1000	124.119,57	0,99
Fr.Temp.Inv.Fds-Fr.Mut.Europ. Namens-Anteile A(acc.)(EO)o.N.	ANT	9.200,00			EUR	24,9700	229.724,00	1,83
Jan.Hend.Hor.-JHH Pan Eur.Equ. Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.	ANT	3.800,00		3.000,00	EUR	28,9300	109.934,00	0,87
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	80.000,00			EUR	18,0700	1.445.600,00	11,49
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	26.600,00			EUR	92,1400	2.450.924,00	19,47
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	1.900,00			EUR	1.269,9500	2.412.905,00	19,17
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	26.500,00			EUR	81,8500	2.169.025,00	17,23
NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	ANT	21.000,00			EUR	141,2200	2.965.620,00	23,56
Threadn.Inv.Fds-Pan Eur.Sm.Co Thesaurierungsant.Kl.1 EO o.N.	ANT	62.500,00			EUR	2,9029	181.431,25	1,44
Sonstige Wertpapiere								
Wertpapier-Investmentanteile								
HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR o.N.	ANT	550,93			USD	929,2800	426.266,74	3,39
Summe Wertpapiervermögen					EUR	12.702.030,25	100,92	
Derivate								
Aktienindex-Terminkontrakte								
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	STK	4,00			USD	24.735,0000	3.163,90	0,03
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	4,00			USD	2.676,0000	1.373,80	0,01
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	STK	4,00			USD	6.408,7500	-5.159,24	-0,04
SMI Future 16.03.18	STK	6,00			CHF	9.269,0000	-383,60	-0,00
FTSE 100 Future 16.03.18	STK	8,00			GBP	7.638,0000	9.877,21	0,08
Devisenterminkontrakte								
EUR/USD Future 19.03.18	STK	16,00			USD	1,20755	19.682,98	0,16
Summe Derivate					EUR	28.555,05	0,23	
Bankguthaben								
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	129.807,39			EUR		86.226,12	0,69
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	6.734,45			EUR		7.579,49	0,06
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	432.136,00			EUR		3.194,15	0,03
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	143.473,34			EUR		119.456,59	0,95
Forderungen aus Variation Margin	CHF	449,00			EUR		383,60	0,00
Forderungen aus Variation Margin	USD	6.196,50			EUR		5.159,24	0,04
Summe Bankguthaben					EUR	221.999,18	1,76	
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	-2.093,16			EUR		-1.788,28	-0,01
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	-274.670,95			EUR		-274.670,95	-2,18
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	GBP	-8.776,00			EUR		-9.877,21	-0,08
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-29.090,25			EUR		-24.220,69	-0,19
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-310.557,13	-2,47	
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾					EUR	-56.170,82	-0,45	
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	12.585.856,54	100,00 ^{*)}	
Anteilwert des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio					EUR		4,86	
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio					STK		2.587.645,849	
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%		100,92	
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%		0,23	

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	USD	4,00	5,00	24.735,0000	0,832605	411.889,60
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	4,00	50,00	2.676,0000	0,832605	445.610,09
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	USD	4,00	20,00	6.408,7500	0,832605	426.876,48
SMI Future 16.03.18	CHF	6,00	10,00	9.269,0000	0,854343	475.134,35
FTSE 100 Future 16.03.18	GBP	8,00	10,00	7.638,0000	1,125480	687.713,14
EUR/USD Future 19.03.18	USD	16,00	125.000,00	1,20755	0,832605	2.010.823,86
Summe Futures Kauf						4.458.047,52

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 29.12.2017

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

¹⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung sowie Kosten in Zusammenhang mit der Umstellung der Bewertung eines Wertpapiers enthalten.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.12.2017
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,505430	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,170490	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,888510	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,290000	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,201050	= 1	EUR

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: Käufe & Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Während des Geschäftsjahres wurden keine Geschäfte abgeschlossen, die nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

	EUR
Erträge	
Zinsen aus Geldanlagen	290,88
Sonstige Erträge	2.524,66
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	2.815,54
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-259.498,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.009,50
Verwahrstellenvergütung	-7.663,13
Prüfungskosten	-12.326,19
Taxe d'abonnement	-12,12
Veröffentlichungskosten	-2.272,62
Register- und Transferstellenvergütung	-12.198,60
Regulatorische Kosten	-1.493,63
Zinsaufwendungen	-8.363,66
Sonstige Aufwendungen	-30.370,44
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-354.208,82
Ordentlicher Nettoaufwand	-351.393,28
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	717.387,34
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-673.031,72
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	44.355,62
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-307.037,66

Vermögensentwicklung des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		14.019.205,14
Mittelzuflüsse	0,00	
Mittelabflüsse	0,00	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich		0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		-307.037,66
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-1.126.310,94
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.585.856,54

Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	2.587.645,849	EUR	12.585.856,54	4,86
31.12.2016	2.587.645,849	EUR	14.019.205,14	5,42
31.12.2015	2.600.303,109	EUR	15.709.361,53	6,04

Konsolidierung des HWB InvestWorld zum 31. Dezember 2017

HWB InvestWorld	Summe in EUR
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	51.142.883,71
Derivate	176.159,40
Bankguthaben	1.246.756,82
Bankverbindlichkeiten	-1.339.904,83
Sonstige Verbindlichkeiten	-156.484,99
Fondsvermögen	51.069.410,11
Entwicklung des Fondsvermögens	
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	56.271.504,12
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelabflüsse	0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	-1.152.522,41
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-4.049.571,60
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	51.069.410,11
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zinsen aus Geldanlagen	3.341,28
Sonstige Erträge	5.049,32
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	8.390,60
Fondsmanagervergütung	-1.033.787,51
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-79.386,37
Verwahrstellenvergütung	-30.402,96
Prüfungskosten	-23.467,16
Taxe d'abonnement	-345,66
Veröffentlichungskosten	-9235,11
Register- und Transferstellenvergütung	-28.702,53
Regulatorische Kosten	-15.877,77
Zinsaufwendungen	-9.857,29
Sonstige Aufwendungen	-54.439,92
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-1.285.502,28
Ordentlicher Nettoaufwand inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich	-1.277.111,68
Realisierte Gewinne	4.400.792,98
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-4.276.203,71
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	124.589,27
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.152.522,41

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Allgemein

Der Umbrella Fonds HWB InvestWorld ("der Fonds") ist ein nach luxemburgischem Recht in der Form eines "fonds commun de placement à compartiments multiples" auf unbestimmte Zeit errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. 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.

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

2. Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Teilfonds 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.
 - 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 des jeweiligen Teilfonds 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 der Teilfonds 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 Anteilwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16:00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Anteilwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

3. Sofern für einen Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss 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 die Teilfonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt.
5. 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 jeweiligen Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten/Aussetzung der Anteilwertberechnung

Der Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio war zum Berichtsstichtag in den nachfolgend aufgeführten Fonds investiert, der von mutmaßlichen Betrugsfällen betroffen ist:

ISIN	Wertpapier	in % des Teilfondsvermögens
LU0350637061	HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR oN.	3,39

Der im Portfolio enthaltene Zielfonds HERALD (LUX) - US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR oN. ist mittelbar von dem mutmaßlichen Betrugsfall des amerikanischen Fondsmanagers Bernard Madoff betroffen.

Im Dezember 2017 kündigten die Liquidatoren von Herald (Lux) Sicav i.L. an, dass die am 2. Juni 2017 abgeschlossene Vergleichsvereinbarung („Settlement Agreement“) am 30. November 2017 durch das luxemburgische Amtsgericht genehmigt wurde. In Folge dieser Genehmigung, werden die Liquidatoren voraussichtlich in der Lage sein, innerhalb der nächsten Monate die erste Ausschüttung an die Investoren des Herald (Lux) SICAV, i.L. auszuführen. Diese Wertbeimessung stellt den zu erwartenden Ausschüttungsbetrag (nach Verrechnung angemessener Kostenkomponenten des Liquidators sowie Berücksichtigung von Liquiditäts- und Risikoabschlägen) pro Anteil dar.

Nach vorliegenden Informationen, dass für EUR- und USD-Anteile in den zu erwartenden Auszahlungen an die Anteilsinhaber gleich hohe Auszahlungen in USD erfolgen sollen, wurden die zuvor in EUR geführten HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR o.N. in Währung USD eingebucht.

Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft hat zuletzt am 28. Dezember 2017 die Bewertung der Zielfondsanteile mit USD 929,28 pro Anteil festgelegt. Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass unter den Gesichtspunkten der Vorsicht und des Anlegerschutzes die Bewertung den angemessenen Wert widerspiegelt, wobei die veranschlagten Kosten nun separat als Verbindlichkeit ausgewiesen werden.

Zudem waren beide Teilfonds des Fonds HWB InvestWorld zum Berichtsstichtag in folgende Zielfonds investiert, für die Zeichnungen, Umtausche oder Rücknahmen im Berichtszeitraum nicht möglich waren und für die rein indikative Nettoinventarwerte ermittelt wurden:

HWB InvestWorld – International Portfolio

ISIN	Wertpapier	in % des Teilfondsvermögens
LU0374290822	NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	23,19
LU0322055855	HWB Alexandra Strategies Inhaber-Anteile R o.N.	15,31
LU0277940762	HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile o.N.	18,91
LU0438415993	HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	8,69
LU0277941570	HWB Victoria Strategies Ptf. Inhaber-Anteile R o.N.	18,64

HWB InvestWorld – Europe Portfolio

ISIN	Wertpapier	in % des Teilfondsvermögens
LU0374290822	NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	23,56
LU0322055855	HWB Alexandra Strategies Inhaber-Anteile R o.N.	17,23
LU0277940762	HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile o.N.	19,47
LU0438415993	HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	11,49
LU0277941570	HWB Victoria Strategies Ptf. Inhaber-Anteile R o.N.	19,17

Die Vermögensaufstellung weist folglich die letztverfügbaren, indikativen Fondspreise aus. Das Managing Board ist der Auffassung, dass diese Bewertung den angemessenen Wert widerspiegelt.

Die beiden betroffenen Teilfonds des HWB InvestWorld sind über oben genannte Vermögenswerte wesentlich in mehrere werthaltige Vermögensgegenstände (Argentinienanleihen) investiert, für welche bei den Marktteilnehmern eine große Unsicherheit bezüglich des fairen Wertes der Argentinienanleihen vorlag, spiegelte sich im Februar 2016 zunehmend in sehr weit auseinander gehenden Preisstellungen wider. Daher hatte die Verwaltungsgesellschaft am 11. Februar 2016 entschieden, dass aus Gründen des Anlegerschutzes und im Einklang mit Artikel 8 des jeweiligen Allgemeinen Verwaltungsreglements des Fonds HWB Dachfonds die Berechnungen der Anteilwerte für den Teilfonds HWB Dachfonds per Schlusstag 10. Februar 2016 bis auf weiteres eingestellt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft ermittelte und veröffentlichte während der Berichtsperiode lediglich rein indikative Nettoinventarwerte, die von dem tatsächlichen, realisierbaren Wert abweichen können und somit bei der Ausführung von Zeichnungen und Rücknahmen keine Gleichbehandlung der Anleger gewährleisten würden.

Kosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten im

HWB InvestWorld - International Portfolio	EUR 100.924,46
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	EUR 38.301,30

Wesentliche Ereignisse nach Ende der Berichtsperiode

Aktuelles zur Herald (Lux) Sicav i.L. („Herald Sicav“):

Nach den jüngsten Veröffentlichungen der Liquidatoren der Herald SICAV wurden weiteren Einigungen u.a. mit dem US-Trustee des Vermögens der Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BLMIS) in New York erzielt und nennenswerte Entschädigungen vereinnahmt. Im Zuge der wiederholten Überprüfungen des Bewertungsansatzes wurde die Bewertung zuletzt unter Berücksichtigung der zum 23. Februar 2018 aktualisierten Prämissen auf USD 960,45 angepasst. Diese Wertbeimessung stellt den zu erwartenden Ausschüttungsbetrag (vor Verrechnung angemessener Kostenkomponenten des Liquidators sowie nach Berücksichtigung von Liquiditäts- und Risikoabschlägen) pro Anteil dar.

Aktuelles zu ausgesetzten Zielfonds

Für die unter dem Abschnitt „Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten“ genannten vormals ausgesetzten Zielfonds sind seit Wiedereröffnung zum 23. Januar 2018 erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den seither von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilspreisen möglich. Seit Wiedereröffnung der Zielfonds erfolgt die Bewertung regulär zu den letztverfügbaren, offiziellen Rücknahmepreisen.

Nach Wiedereröffnung der vormals ausgesetzten Zielfonds erfolgte die Wiederaufnahme des Anteilscheingeschäftes und der Inventarwertberechnung zum 23. Januar 2018. Für die betroffenen Teilfonds des HWB InvestWorld sind seit der Wiedereröffnung erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den seither von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilspreisen möglich.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
HWB InvestWorld

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HWB InvestWorld und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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.

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

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds 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 Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds 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, 30. März 2018

Björn Ebert

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
HWB InvestWorld - International Portfolio	-	579 866	LU0119626454
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	-	579 867	LU0119626884

Ausschüttungspolitik

Im Zusammenhang mit den jeweiligen Teilfonds beabsichtigt die Verwaltungsgesellschaft, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

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 und steuerliche Informationen

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-invest.lu).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-invest.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger 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.

Kostenquote (Ongoing Charges)

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

	Ongoing Charges per 31. Dezember 2017
HWB InvestWorld - International Portfolio	4,91%
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	5,25%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Teilfondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate = $[(\text{Summe 1} - \text{Summe 2}) / M] \cdot 100$

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

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe 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 waren als die Wertpapiertransaktionen im Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen im Teilfondsportfolio höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2017
HWB InvestWorld - International Portfolio	1,64%
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	1,61%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraumes beträgt:

im Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio	68,78%
im Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio	42,32%

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.

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.

HWB InvestWorld - International Portfolio

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	25,65%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	87,87%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	60,43%

HWB InvestWorld - Europe Portfolio

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	46,87%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	102,33%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	72,00%

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.

Seit dem Zeitpunkt der Einstellung der Anteilwertberechnung des Fonds am 10.02.2016 wurde kein offizieller Anteilwert berechnet und veröffentlicht. Die dargestellte minimale, maximale und durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits basiert auf Indikativen Nettoinventarwerten. Diese indikativen Nettoinventarwerte können, wie im Abschnitt Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten/Aussetzung der Anteilwertberechnung dargelegt, von dem tatsächlichen, realisierbaren Wert abweichen, weshalb auch die dargestellten VaR Auslastungen von den tatsächlichen realisierten Werten abweichen können.

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, Essensschecks, 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 under Management des OGAW in Relation zu den Assets under 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. Weitergehende

Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

Für das Geschäftsjahr 2017:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	40.394,71	6.006,48	0,00
Anzahl der Begünstigten	104	4	0

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

Verwaltungsgebühren der gruppeneigenen Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
HWB Global - Convertibles Plus Actions Nom. o.N.	0,15
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	0,15
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	0,15
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	0,15
NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	0,15

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.

Verwaltungsgebühren der gruppenfremden Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
Carmignac Patrimoine FCP Act.au Port.A EUR acc o.N.	1,50
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	2,00
Fidelity Fds-European Fund Reg.Shares A Acc. Euro o.N.	2,00
Fr.Temp.Inv.Fds-Fr.Mut.Europ. Namens-Anteile A(acc.)(EO)o.N.	1,50
Hend.Horiz.Fd-Pan Eur. Equ. Fd Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.	0,19
HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR oN.	0,25
Treetop Convertible-Internati. Inhaber-Anteile B USD o.N.	1,20

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.