

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. Januar 2018
bis zum 31. Dezember 2018

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-Fondsvermögens des Teilfonds	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-Fondsvermögens des Teilfonds	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 (Anhang)	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 desselben 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 während des Geschäftsjahres

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

bis zum 19. März 2018

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

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

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

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

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

Investmentmanager

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

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.com

Informations- und Vertriebsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

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 Österreich GmbH
Donau-City-Straße 7
A-1220 Wien
www.pwc.com/at

Abschlussprüfer

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

Bericht über den Geschäftsverlauf

HWB InvestWorld - International Portfolio

Unter dem Einfluss hoher politischer Unsicherheiten nahmen die Schwankungsbreiten der Aktienindizes in 2018 wieder deutlich zu. Über die anhaltenden Spekulationen um den künftigen Kurs der Notenbanken hinaus wurde das Marktgeschehen dabei vor allem von den erwarteten weltwirtschaftlichen Auswirkungen der sich zusehends schneller drehenden Spirale aus Zöllen und Gegenzöllen im US-chinesischen Handelsstreit beherrscht. In Europa drückten die innenpolitischen Streitigkeiten um die Modalitäten des EU-Austritts Großbritanniens und der Haushaltsstreit Italiens mit der EU-Kommission der Marktentwicklung ihren besonderen Stempel auf. So schloss der europäische Aktienmarkt (EuroStoxx50) den Berichtszeitraum mit einem Minus von 14,34% ab. Die Börsenplätze der Emerging Markets (MSCI Emerging Markets) verzeichneten im gleichen Zeitraum einen Verlust von 16,64%. Markierte der US-Aktienmarkt (S&P500) noch Anfang Oktober ein Jahreshoch, musste er das Jahr dennoch mit einem Verlust von 6,24% beschließen. In Ermangelung nachhaltiger Markttendenzen konnte auch das HWB InvestWorld - International Portfolio seine Stärken im Berichtszeitraum nicht vollumfänglich ausspielen.

Während im ersten Halbjahr die für den HWB Investmentansatz günstigen Marktconstellationen überwogen, trafen wir im zweiten Halbjahr auf ein ungünstiges, mehrheitlich richtungsloses und ausgesprochen volatiles Marktumfeld. Das HWB InvestWorld - International Portfolio erzielte im Berichtszeitraum daher ein um 24,26% verringertes Anlageergebnis. Das Ergebnis berücksichtigt dabei eine in Höhe von 4,98% des Fondsvermögens (indirekte Exposition durch Zielfondsbeitrag gemessen in Relation zum Fondsvermögen des Berichtsstichtages) gebildete Rückstellung*) für eventuelle Prozesskosten in einem Mitte August 2018 in New York verhandelten Schiedsgerichtsverfahren. Das in 2018 mit der Anlagetätigkeit erwirtschaftete Minus beträgt somit 19,28%.

HWB InvestWorld - Europe Portfolio

Im Berichtszeitraum nahmen die Schwankungsbreiten der Aktienindizes unter dem Einfluss hoher politischer Unsicherheiten wieder deutlich zu. Über die anhaltenden Spekulationen um den künftigen Kurs der Notenbanken hinaus wurde das Marktgeschehen dabei vor allem von den erwarteten weltwirtschaftlichen Auswirkungen der sich zusehends schneller drehenden Spirale aus Zöllen und Gegenzöllen im US-chinesischen Handelsstreit beherrscht. In Europa drückten die innenpolitischen Streitigkeiten um die Modalitäten des EU-Austritts Großbritanniens und der Haushaltsstreit Italiens mit der EU-Kommission der Marktentwicklung ihren besonderen Stempel auf. So schloss der europäische Aktienmarkt (EuroStoxx50) den Berichtszeitraum mit einem Minus von 14,34% ab. Die Börsenplätze der Emerging Markets (MSCI Emerging Markets) verzeichneten im gleichen Zeitraum einen Verlust von 16,64%. Markierte der US-Aktienmarkt (S&P500) noch Anfang Oktober ein Jahreshoch, musste er das Jahr dennoch mit einem Verlust von 6,24% beschließen. In Ermangelung nachhaltiger Markttendenzen konnte auch das HWB InvestWorld - Europe Portfolio seine Stärken im Berichtszeitraum nicht vollumfänglich ausspielen.

Während im ersten Halbjahr die für den HWB Investmentansatz günstigen Marktconstellationen überwogen, trafen wir im zweiten Halbjahr auf ein ungünstiges, mehrheitlich richtungsloses und ausgesprochen volatiles Marktumfeld. Das HWB InvestWorld - Europe Portfolio erzielte im Berichtszeitraum daher ein um 25,31% verringertes Anlageergebnis. Das Ergebnis berücksichtigt dabei eine in Höhe von 5,35% des Fondsvermögens (indirekte Exposition durch Zielfondsbeitrag gemessen in Relation zum Fondsvermögen des Berichtsstichtages) gebildete Rückstellung*) für eventuelle Prozesskosten in einem Mitte August 2018 in New York verhandelten Schiedsgerichtsverfahren. Das in 2018 mit der Anlagetätigkeit erwirtschaftete Minus beträgt somit 19,96%.

Munsbach im Februar 2019

LRI Invest S.A.

*) Keine buchhalterische Darstellung der Rückstellung im Teilfonds selbst, da der Teilfonds nur indirekt von der Rückstellung durch seine Zielfondsinvestitionen in die Fonds HWB Umbrella Fund sowie HWB Gold + Silber Plus betroffen ist.

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds
HWB InvestWorld - International Portfolio
per 31. Dezember 2018**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	25.717.277,21
- davon Wertpapiereinstandskosten	32.903.751,16
Derivate	9.943,22
Bankguthaben	660.609,13
Summe Aktiva	26.387.829,56
Bankverbindlichkeiten	-1.265.655,80
Sonstige Verbindlichkeiten	-44.763,95
Summe Passiva	-1.310.419,75
Netto-Teilfondsvermögen	25.077.409,81

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	24,30	96,93
USD	0,84	3,34
CHF	0,01	0,05
SGD	0,01	0,02
GBP	0,00	-0,01
AUD	-0,02	-0,08
JPY	-0,02	-0,08
CAD	-0,02	-0,08
HKD	-0,02	-0,09
Summe	25,08	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	23,72	94,56
Verzinsliche Wertpapiere	1,21	4,82
Aktien	0,79	3,17
Summe	25,72	102,55

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	23,72	94,56
Venezuela	1,21	4,82
USA	0,79	3,17
Summe	25,72	102,55

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 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 Netto-Teilfondsvermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	STK	4.500,00	9.000,00	4.500,00	USD 202,0800	794.790,89	3,17
Wertpapier-Investmentanteile							
HWB Global - Convertibles Plus Actions Nom. o.N.	ANT	22.000,00	22.500,00	23.100,00	EUR 83,0300	1.826.660,00	7,28
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	280.000,00	280.000,00		EUR 15,1200	4.233.600,00	16,88
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	74.000,00	7.000,00	12.000,00	EUR 69,2800	5.126.720,00	20,44
HWB Umb.-HWB Wandelanl.Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	70.300,00	70.300,00		EUR 44,3900	3.120.617,00	12,44
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	5.500,00	250,00	400,00	EUR 953,7000	5.245.350,00	20,92
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	70.000,00		2.000,00	EUR 59,4300	4.160.100,00	16,59
Sonstige Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	6.000,00	6.000,00		% 23,0630	1.209.439,32	4,82
Summe Wertpapiervermögen					EUR	25.717.277,21	102,55
Derivate							
Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)							
EUR/USD Future 18.03.19	USD	24,00			EUR 1,1516	9.943,22	0,04
Summe Derivate					EUR	9.943,22	0,04
Bankguthaben							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	14.750,42			EUR	13.078,70	0,05
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	641.528,27			EUR	641.528,27	2,56
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SGD	9.383,78			EUR	6.002,16	0,02
Summe Bankguthaben					EUR	660.609,13	2,63
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	-34.536,15			EUR	-21.263,88	-0,08
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	-32.963,18			EUR	-21.127,40	-0,08
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	-2.728,35			EUR	-3.026,89	-0,01
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	HKD	-208.263,69			EUR	-23.246,57	-0,09
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	-2.460.620,00			EUR	-19.473,09	-0,08
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	-1.335.880,65			EUR	-1.167.574,75	-4,66
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-11.376,54			EUR	-9.943,22	-0,04
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-1.265.655,80	-5,05
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-44.763,95	-0,18
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	25.077.409,81	100,00 *)
Anteilwert des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio					EUR		3,59
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio					STK		6.976.099,416
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%		102,55
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%		0,04

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
EUR/USD Future 18.03.19	USD	24,00	125.000,00	1,1516	0,874011	3.019.403,05
Summe Futures Kauf						3.019.403,05

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 28.12.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 28.12.2018
Australischer Dollar	(AUD)	1,624170	= 1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,560210	= 1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,127820	= 1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,901370	= 1 EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	8,958900	= 1 EUR
Japanischer Yen	(JPY)	126,360000	= 1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,563400	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,144150	= 1 EUR

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

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile			
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	100.000	-285.000
NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	ANT		-63.200
Treetop Convertible-Internati. Inhaber-Anteile BH o.N.	ANT		-10.470

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
HWB InvestWorld - International Portfolio
im Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	9.046,53
Zinsen aus Geldanlagen	8.125,26
Ordentlicher Ertragsausgleich	-665,76
Erträge insgesamt	16.506,03
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-432.179,93
Verwaltungsvergütung	-50.033,09
Verwahrstellenvergütung	-18.144,42
Prüfungskosten	-9.853,41
Taxe d'abonnement	-1.157,07
Veröffentlichungskosten	-13.096,76
Register- und Transferstellenvergütung	-37.910,43
Zinsaufwendungen	-21.591,48
Regulatorische Kosten	-6.620,03
Sonstige Aufwendungen	-32.996,55
Ordentlicher Aufwandsausgleich	39.242,63
Aufwendungen insgesamt	-584.340,54
Ordentlicher Nettoaufwand	-567.834,51
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.253.169,66
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-626.558,31
Realisierte Verluste	-3.240.905,81
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	126.145,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.511.851,07
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.944.016,56

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
HWB InvestWorld - International Portfolio**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		38.483.553,57
Mittelzuflüsse	6.353.896,99	
Mittelabflüsse	-11.541.916,61	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-5.188.019,62
Ertrags- und Aufwandsausgleich		461.835,91
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		1.944.016,56
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-10.623.976,61
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		25.077.409,81

**Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
HWB InvestWorld - International Portfolio**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2018	6.976.099,416	EUR	25.077.409,81	3,59
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

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds
 HWB InvestWorld - Europe Portfolio
 per 31. Dezember 2018**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	8.129.546,71
- davon Wertpapiereinstandskosten	10.676.270,34
Derivate	3.314,40
Bankguthaben	308.606,44
Sonstige Vermögensgegenstände	48.151,85
Summe Aktiva	8.489.619,40
Bankverbindlichkeiten	-622.044,50
Sonstige Verbindlichkeiten	-30.195,25
Summe Passiva	-652.239,75
Netto-Teilfondsvermögen	7.837.379,65

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	8,01	102,14
AUD	0,00	-0,01
CAD	0,00	-0,04
JPY	0,00	-0,05
CHF	-0,01	-0,10
GBP	-0,02	-0,20
USD	-0,14	-1,74
Summe	7,84	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	7,73	98,58
Verzinsliche Wertpapiere	0,40	5,14
Summe	8,15	103,72

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	7,73	98,58
Venezuela	0,40	5,14
Summe	8,13	103,72

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 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								
Fidelity Fds-Europ.Dyn.Gwth Fd Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	ANT	919,51			EUR	50,9500	46.849,03	0,60
Fidelity Fds-European Fund Reg.Shares A Acc. Euro o.N.	ANT	2.709,29	8.000,00	13.000,00	EUR	14,1700	38.390,64	0,49
Fr.Temp.Inv.Fds-Fr.Mut.Europ. Namens-Anteile A(acc.)(EO)o.N.	ANT	2.000,00	6.000,00	13.200,00	EUR	21,5800	43.160,00	0,55
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	90.000,00	90.000,00		EUR	15,1200	1.360.800,00	17,36
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	23.600,00		3.000,00	EUR	69,2800	1.635.008,00	20,86
HWB Umb.-HWB Wandelanl.Plus Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	30.000,00	30.000,00		EUR	44,3900	1.331.700,00	16,99
HWB Umb.-Victoria Strateg.Ptf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	1.700,00		200,00	EUR	953,7000	1.621.290,00	20,69
HWB Umb.Fd-HWB Alexandra S.Pf. Inhaber-Anteile V o.N.	ANT	26.500,00			EUR	59,4300	1.574.895,00	20,09
Jan.Hend.Hor.-JHH Pan Eur.Equ. Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.	ANT	1.800,00		2.000,00	EUR	24,2200	43.596,00	0,56
Threadneedle L-Pan Eu. Sm.Co. Act. Nom. 1E EUR Acc. oN	ANT	3.902,36	3.902,36		EUR	7,8700	30.711,60	0,39
Sonstige Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	2.000,00	2.000,00		%	23,0630	403.146,44	5,14
Summe Wertpapiervermögen					EUR		8.129.546,71	103,72
Derivate								
Devisenterminkontrakte (Kauf/Verkauf)								
EUR/USD Future 18.03.19	USD	8,00			EUR	1,1516	3.314,40	0,04
Summe Derivate					EUR		3.314,40	0,04
Bankguthaben								
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	308.606,44			EUR		308.606,44	3,94
Summe Bankguthaben					EUR		308.606,44	3,94
Sonstige Vermögensgegenstände								
Forderung aus Wertpapierverkauf ²⁾	USD	55.092,94			EUR		48.151,85	0,61
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		48.151,85	0,61
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	-1.686,99			EUR		-1.038,68	-0,01
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	-4.709,45			EUR		-3.018,47	-0,04
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	-8.658,27			EUR		-7.677,00	-0,10
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	-13.882,14			EUR		-15.401,16	-0,20
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	-536.663,00			EUR		-4.247,10	-0,05
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	-672.013,85			EUR		-587.347,68	-7,49
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-3.792,18			EUR		-3.314,41	-0,04
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR		-622.044,50	-7,94
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾					EUR		-30.195,25	-0,39
Netto-Teilfondsvermögen					EUR		7.837.379,65	100,00 ^{*)}
Anteilwert des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio					EUR			3,63
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio					STK		2.156.109,205	
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen					%			104,34
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen					%			0,04

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
EUR/USD Future 18.03.19	USD	8,00	125.000,00	1,1516	0,874011	1.006.467,68
Summe Futures Kauf						1.006.467,68

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 28.12.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 28.12.2018
Australischer Dollar	(AUD)	1,624170	= 1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,560210	= 1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,127820	= 1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,901370	= 1 EUR
Japanischer Yen	(JPY)	126,360000	= 1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,144150	= 1 EUR

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

¹⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind im Wesentlichen Investmentmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

²⁾ Siehe Abschnitt „Hinweis zur Veräußerung des Wertpapiers Herald (LUX) SICAV“ in den Erläuterungen zum Jahresbericht.

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Wertpapier-Investmentanteile			
Carmignac Patrimoine FCP Act.au Port.A EUR acc o.N.	ANT	210	-420
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT		-80.000
NW Global Strategy Inhaber-Anteile A o.N.	ANT		-21.000
Threadn.Invnt Fds-Pan Eur.Sm.Co Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	ANT		-62.500
Sonstige Wertpapiere			
Wertpapier-Investmentanteile			
HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR o.N.	ANT		551

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
HWB InvestWorld - Europe Portfolio
im Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	3.015,51
Zinsen aus Geldanlagen	421,61
Ordentlicher Ertragsausgleich	-126,44
Erträge insgesamt	3.310,68
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-137.513,40
Verwaltungsvergütung	-15.706,16
Verwahrstellenvergütung	-5.701,50
Prüfungskosten	-11.082,74
Taxe d'abonnement	-233,65
Veröffentlichungskosten	-10.793,57
Register- und Transferstellenvergütung	-25.909,26
Zinsaufwendungen	-6.308,77
Regulatorische Kosten	-6.620,03
Sonstige Aufwendungen	-22.249,80
Ordentlicher Aufwandsausgleich	16.975,30
Aufwendungen insgesamt	-225.143,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-221.832,90
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.913.106,33
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-171.209,78
Realisierte Verluste	-1.368.788,94
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	19.630,19
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	392.737,80
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	170.904,90

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
HWB InvestWorld - Europe Portfolio**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		12.585.856,54
Mittelzuflüsse	1.926.235,66	
Mittelabflüsse	-3.929.354,49	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-2.003.118,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich		134.730,73
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		170.904,90
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-3.050.993,69
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		7.837.379,65

**Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
HWB InvestWorld - Europe Portfolio**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2018	2.156.109,205	EUR	7.837.379,65	3,63
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

Konsolidierung des HWB InvestWorld zum 31. Dezember 2018

HWB InvestWorld	Summe in EUR
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	33.846.823,92
Derivate	13.257,62
Bankguthaben	969.215,57
Sonstige Vermögensgegenstände	48.151,85
Bankverbindlichkeiten	-1.887.700,30
Sonstige Verbindlichkeiten	-74.959,20
Netto-Fondsvermögen	32.914.789,46
Vermögensentwicklung des Fonds	
Netto-Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	51.069.410,11
Mittelzuflüsse	8.280.132,65
Mittelabflüsse	-15.471.271,10
Ertrags- und Aufwandsausgleich	596.566,64
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	2.114.921,46
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-13.674.970,30
Netto-Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	32.914.789,46
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zinserträge aus Wertpapieren	12.062,04
Zinsen aus Geldanlagen	8.546,87
Ordentlicher Ertragsausgleich	-792,20
Erträge insgesamt	19.816,71
Investmentmanagervergütung	-569.693,33
Verwaltungsvergütung	-65.739,25
Verwahrstellenvergütung	-23.845,92
Prüfungskosten	-20.936,15
Taxe d'abonnement	-1.390,72
Veröffentlichungskosten	-23.890,33
Register- und Transferstellenvergütung	-63.819,69
Zinsaufwendungen	-27.900,25
Regulatorische Kosten	-13.240,06
Sonstige Aufwendungen	-55.246,35
Ordentlicher Aufwandsausgleich	56.217,93
Aufwendungen insgesamt	-809.484,12
Ordentlicher Nettoaufwand inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich	-789.667,41
Realisierte Gewinne	8.166.275,99
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-797.768,09
Realisierte Verluste	-4.609.694,75
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	145.775,72
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	2.904.588,87
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.114.921,46

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2018 (Anhang)

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 ("Teilfondswährung"). 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. Für jeden Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung vorgenommen. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten 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.
- 4. 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

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

Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio

ISIN	Wertpapier	in % des Netto-Teilfondsvermögens
US922646AS37	9,25% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	4,82%

Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio

ISIN	Wertpapier	in % des Netto-Teilfondsvermögens
US922646AS37	9,25% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	5,14%

Die Notierung der venezolanischen Staatsanleihe erfolgt „flat“, im Bewertungskurs sind aufgelaufene Stückzinsen inbegriffen. Zur Bewertung des Wertpapiers steht eine Vielzahl von Kursquellen auf vergleichbarem Kursniveau zur Verfügung.

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

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

ISIN	Wertpapier
LU0438415563	HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.
LU0173899633	HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fund Inhaber-Anteile V o.N.
LU0254656522	HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus Inhaber-Anteile V o.N.
LU0141062942	HWB Umbrella Fund - Victoria Strategies Portfolio Inhaber-Anteile V o.N.
LU0322055426	HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio Inhaber-Anteile V o.N.

Die Berechnungen der Anteilwerte für oben genannte Zielfonds war per Schlusstag 10. Februar 2016 bis auf weiteres eingestellt worden. Die Wiederaufnahme des Anteilscheingeschäftes und der Inventarwertberechnung erfolgte zum 23. Januar 2018. Seit der Wiedereröffnung sind erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilpreisen möglich.

Hinweis zur Wiedereinsetzung der Anteilwertberechnung

Die Verwaltungsgesellschaft hat am 11. Februar 2016 entschieden, dass aus Gründen des Anlegerschutzes und im Einklang mit Artikel 8 des jeweiligen Allgemeinen Verwaltungsreglements des Fonds HWB InvestWorld die Berechnungen der Anteilwerte für alle Teilfonds des Fonds HWB InvestWorld per Schlusstag 10. Februar 2016 bis auf weiteres eingestellt wurden. Die Wiederaufnahme der Anteilscheingeschäfte und der Inventarwertberechnungen aller Teilfonds erfolgte zum 23. Januar 2018. Die Verwaltungsgesellschaft ermittelte und veröffentlichte im Zeitraum der Aussetzung lediglich rein indikative Nettoinventarwerte. Seit der Wiedereröffnung sind erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilpreisen möglich.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investmentmanagervergütung, 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	62.155,65
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	EUR	24.514,02

Hinweis zur Veräußerung des Wertpapiers Herald (LUX) SICAV

Der Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio war unterjährig in den nachfolgend aufgeführten Fonds investiert, welcher vom sogenannten „Madoff-Betrugsfall“ betroffen ist:

ISIN	Wertpapier
LU0350637061	HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR o.N.

Hinsichtlich der Herald SICAV, welche in den sogenannten Madoff-Skandal involviert ist und sich in Liquidation befindet, haben die Liquidatoren der Herald SICAV im Juli 2018 eine substantielle Ausschüttung von USD 874,96 je Anteil vorgenommen.

Sämtliche Anteile an der SICAV, die der Teilfonds im Bestand hielt, wurden im Dezember 2018 im Rahmen einer Zweitmarkttransaktion zu einem Preis von USD 100,00 pro Anteil veräußert. Das Managing Board der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass der vereinnahmte Preis - unter Beachtung der weiter fortlaufenden Liquidierung der Herald SICAV und damit eingeschlossen die Unsicherheiten betreffend die Höhe und den Zeitpunkt der zu erwartenden Erlöse - einen angemessenen Wert für die Restforderung widerspiegelt.

Ereignisse nach Berichtsstichtag

- a) 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 der venezolanischen Staatsanleihe seither nur eingeschränkt möglich.
- b) Gemäß der Ankündigung vom Juni 2018 haben die Apex Group und ihre Partner Anteile in Höhe von mindestens 95% des Luxemburger Fonds Augur Financial Opportunities 2 SICAV erworben. Im Rahmen der Transaktion wird die LRI Group Teil von Apex werden. Die Transaktion wurde am 19. Februar 2019 besiegelt.

Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die Bestellung neuer Aufsichtsratsmitglieder ist bereits in die Wege geleitet.

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 und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des HWB InvestWorld und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 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 zum 31. Dezember 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018;
- 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 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 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 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 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 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, 5. April 2019

Björn Ebert

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2018

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 *) / § 56 InvStG **) für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.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.

*) In der bis zum 31.12.2017 gültigen Fassung des InvStG Artikel 2 G. v. 15.12.2003 BGBl. I S. 2676, 2724; aufgehoben durch Artikel 11 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730.

**) Artikel 1 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730; zuletzt geändert durch Artikel 10 G. v. 23.06.2017 BGBl. I S. 1682.

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 Geschäftsjahrs aus.

Teilfonds	Ongoing Charges per 31. Dezember 2018
HWB InvestWorld - International Portfolio	3,65%
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	4,23%

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.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2018
HWB InvestWorld - International Portfolio	57,97%
HWB InvestWorld - Europe Portfolio	34,55%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraumes beträgt:

im Teilfonds HWB InvestWorld - International Portfolio	23%
im Teilfonds HWB InvestWorld - Europe Portfolio	15%

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.

Während der Einstellung der Anteilwertberechnung im Zeitraum 10. Februar 2016 bis 22. Januar 2018 wurde für den Fonds kein offizieller Anteilwert berechnet und veröffentlicht. Die dargestellte durchschnittliche Hebelwirkung basierte für diesen Zeitraum auf indikativen Nettoinventarwerten. Diese indikativen Nettoinventarwerte konnten von dem tatsächlichen, realisierbaren Wert abweichen, weshalb auch die dargestellte durchschnittliche Hebelwirkung von dem tatsächlich realisierten Werten abweichen konnte. Seit dem Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung am 23. Januar 2018 basiert die dargestellte durchschnittliche Hebelwirkung wieder auf offiziellen Nettoinventarwerten. Die dargestellte durchschnittliche Hebelwirkung basiert somit sowohl auf indikativen als auch offiziellen Nettoinventarwerten.

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:	18,23%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	65,87%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	36,44%

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:	31,70%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	65,91%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	48,03%

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.

Während der Einstellung der Anteilwertberechnung im Zeitraum 10. Februar 2016 bis 22. Januar 2018 wurde für den Fonds kein offizieller Anteilwert berechnet und veröffentlicht. Die berechneten VaR-Auslastungen basierten für diesen Zeitraum auf indikativen Nettoinventarwerten. Diese indikativen Nettoinventarwerte konnten von dem tatsächlichen, realisierbaren Wert abweichen, weshalb auch die dargestellten VaR-Auslastungen von den tatsächlichen realisierten Werten abweichen konnten. Seit dem Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Anteilwertberechnung am 23. Januar 2018 basieren die berechneten VaR-Auslastungen wieder auf offiziellen Nettoinventarwerten. Die dargestellte minimale, maximale und durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits basiert somit sowohl auf indikativen als auch offiziellen Nettoinventarwerten.

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.

Für das Geschäftsjahr 2018:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	24.271,36	2.307,84	0,00
davon: fixe Vergütung	22.919,67	1.579,90	0,00
davon: variable Vergütung	1.351,69	727,93	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.

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 Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile V o.N.	0,15
HWB Umb.-HWB PORTFOLIO Plus Fd Inhaber-Anteile V o.N.	0,15
HWB Umb.-HWB Wandelanl.Plus 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
HERALD(LUX)-US Absolute Return Namens-Anteile I Cap. EUR oN.	0,25
Jan.Hend.Hor.-JHH Pan Eur.Equ. Actions Nom. A2 (Acc.) o.N.	0,19
Threadn.Inv.Fds-Pan Eur.Sm.Co Namens-Anteile R Acc EUR o.N.	1,50
Threadneedle L-Pan Eu. Sm.Co. Act. Nom. 1E EUR Acc. oN	1,50
Treetop Convertible-Internati. Inhaber-Anteile BH o.N.	0,20

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