

Geprüfter Jahresbericht

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

HWB Umbrella Fund

- 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. K1542

Der **HWB Umbrella Fund** besteht derzeit aus folgenden vier Teilfonds:

HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilinhaber	3
Management und Verwaltung	4
Bericht über den Geschäftsverlauf	5

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	7
Währungs-Übersicht des Teilfonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	7
Vermögensaufstellung des Teilfonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	12
Vermögensentwicklung des Teilfonds	12

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	13
Währungs-Übersicht des Teilfonds	13
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	13
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	13
Vermögensaufstellung des Teilfonds	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	18
Vermögensentwicklung des Teilfonds	18

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	19
Währungs-Übersicht des Teilfonds	19
Wertpapierkategorie-Übersicht Teilfonds	19
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	19
Vermögensaufstellung des Teilfonds	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	23
Vermögensentwicklung des Teilfonds	23

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	24
Währungs-Übersicht des Teilfonds	24
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	24
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	24
Vermögensaufstellung des Teilfonds	25
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	28
Vermögensentwicklung des Teilfonds	28

Konsolidierung des HWB Umbrella Fund	29
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	30
Prüfungsvermerk	34
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	37

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.

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

Anlageberater

HWB Capital Management Suisse S.à r.l.
Aeschenvorstadt 71
CH-4051 Basel

Fondsmanager und Vertriebsstelle

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

Register- und Transferstelle

Société Générale Bank & Trust
28-32, Place de la gare
L-1616 Luxemburg
www.sgbt.lu

Verwahr-, Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

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

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

HWB Capital Management e. K.
Peter-Friedhofen-Straße 50
D-54292 Trier

Zahl- und Informationsstelle in der Republik Österreich

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

Steuerlicher Vertreter in Österreich

für die folgenden Teilfonds HWB Umbrella Fund
-HWB Victoria Strategies Portfolio
-HWB PORTFOLIO Plus Fonds
PwC Österreich GmbH
Erdbergstraße 200
A-1030 Wien
www.pwc.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 Victoria Strategies Portfolio

Im abgelaufenen Geschäftsjahr 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 im HWB Victoria Strategies 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 Fonds das Geschäftsjahr mit einem um 13,36% verminderten Ergebnis beendete, während der in Euro bewertete Weltaktienmarkt im Berichtszeitraum um 5,50% zulegte. 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 PORTFOLIO Plus

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 im HWB Portfolio Plus 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 Fonds das Geschäftsjahr mit einem um 12,87% verminderten Ergebnis beendete, während der in Euro bewertete Weltaktienmarkt im Berichtszeitraum um 5,50% zulegte. 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 Wandelanleihen Plus Fonds

Die Bewegungen der globalen Wandelanleihenmärkte wurden im Berichtszeitraum analog zu den Entwicklungen der weltweiten Aktienindizes 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 im HWB Wandelanleihen Plus investierten 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 Fonds das Geschäftsjahr mit einem um 14,51% verminderten Ergebnis beendete. Im gleichen Zeitraum verbuchte der in Euro bewertete internationale Markt für Wandelanleihen (Thomson Reuters Global Convertible Bonds Index, EUR) ein Minus von 0,90%. 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 Alexandra Strategies 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 im HWB Alexandra Strategies investierten Aktien entgegen. Während der Fonds das Geschäftsjahr mit einem um 7,7% verminderten Ergebnis beendete, legte der in Euro bewertete Weltaktienmarkt im Berichtszeitraum um 5,5% zu. In den mit der argentinischen Republik am 30. Mai 17 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.

Ereignisse nach Berichtsstichag

Nach Geldeingang der Hauptforderung auf den fondsspezifischen Konten erfolgte die Wiederaufnahme des Anteilscheingeschäftes und der Inventarwertberechnung zum 23. Januar 2018. Für die betroffenen Teilfonds des HWB Umbrella Fund 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.

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio
per 31. Dezember 2017**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen *)	10.709.973,68
- davon Wertpapiereinstandskosten *)	8.521.272,05
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	20.712.266,03
Derivate	374.844,67
Bankguthaben	2.912.759,54
Sonstige Vermögensgegenstände	65.117,39
Summe Aktiva	34.774.961,31
Bankverbindlichkeiten	-420.237,37
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	-227.805,77
Sonstige Verbindlichkeiten	-243.192,66
Summe Passiva	-891.235,80
Netto-Teilfondsvermögen	33.883.725,51

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	25,63	75,63
EUR	3,15	9,29
JPY	1,67	4,92
HKD	1,57	4,63
GBP	0,53	1,58
CAD	0,40	1,18
DKK	0,38	1,12
SEK	0,31	0,91
AUD	0,25	0,73
CHF	0,00	0,01
Summe	33,88	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	8,58	25,32
Verzinsliche Wertpapiere	2,13	6,46
Summe	10,71	31,78

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	3,71	10,95
Kaimaninseln	1,78	5,25
Japan	1,66	4,91
Bundesrepublik Deutschland	0,65	1,92
Venezuela	0,47	1,56
Großbritannien	0,41	1,22
Dänemark	0,38	1,11
Ungarn	0,35	1,05
Schweden	0,31	0,91
Sonstige Länder	0,98	2,90
Summe	10,71	31,78

*) Angaben ohne Portfoliopositionen Anleihen Argentinien, da für deren Werte ein separater Ausweis in der Position der Entschädigungsforderungen erfolgt (vgl. Hinweis zur Vermögensaufstellung und beigefügte Erläuterungen zum Jahresbericht).

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Ai Holdings Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.035,00			JPY 2.723,0	61.085,85	0,18
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	STK	525,00			CAD 65,590	22.873,70	0,07
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	STK	405,00			USD 253,480	85.474,71	0,25
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	60,00			USD 1.053,400	52.623,95	0,16
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	5.690,00			GBP 19,920	127.567,28	0,38
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	STK	2.190,00	990,00		GBP 35,630	87.820,85	0,26
Bertrand AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.140,00	400,00		EUR 101,650	115.881,00	0,34
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	STK	3.470,00	3.470,00		SEK 280,600	98.979,59	0,29
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	STK	2.275,00			EUR 52,770	120.051,75	0,35
Cantel Medical Corp. Registered Shares DL-,10	STK	1.690,00			USD 102,870	144.748,59	0,43
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	STK	1.900,00	1.900,00		SEK 143,750	27.764,51	0,08
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	STK	1.395,00	760,00		USD 67,390	78.272,39	0,23
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	STK	1.625,00			USD 103,620	140.196,08	0,41
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	950,00			USD 50,170	39.683,19	0,12
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	1.280,00	640,00		DKK 493,500	84.850,76	0,25
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	STK	3.180,00	3.180,00		GBP 16,000	57.264,41	0,17
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	485,00	120,00		EUR 225,050	109.149,25	0,32
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	STK	285,00			USD 217,880	51.701,26	0,15
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO -,50	STK	740,00	740,00		EUR 44,500	32.930,00	0,10
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	STK	530,00			USD 107,310	47.353,82	0,14
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N. ¹⁾	STK	680,00			USD 71,220	40.322,72	0,12
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	STK	365,00			USD 112,710	34.252,65	0,10
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	STK	845,00	290,00		USD 87,450	61.525,54	0,18
Facebook Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	STK	920,00			USD 176,460	135.167,73	0,40
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	STK	510,00			USD 94,090	39.953,29	0,12
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	STK	220,00			USD 192,430	35.247,99	0,10
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	STK	760,00			USD 46,880	29.664,71	0,09
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.130,00	560,00		EUR 87,780	99.191,40	0,29
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.160,00	1.530,00		EUR 65,070	205.621,20	0,61
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	STK	138,00	138,00		CHF 429,100	50.590,61	0,15
Gentex Corp. Registered Shares DL -,06	STK	7.450,00			USD 20,950	129.950,88	0,38
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	STK	375,00			USD 189,530	59.176,35	0,17
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	19.260,00	13.780,00		GBP 4,668	101.187,02	0,30
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	STK	245,00	300,00	250,00	USD 218,490	44.569,38	0,13
IWG PLC Registered Shares LS -,01	STK	25.080,00	13.900,00		GBP 2,574	72.656,38	0,21
Kanamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	4.700,00			JPY 3.495,0	121.416,96	0,36
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	8.250,00			JPY 7.920,0	482.962,52	1,43
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	STK	510,00	510,00		USD 184,070	78.161,36	0,23
LCl Industries Registered Shares DL -,01 ²⁾	STK	590,00			USD 130,000	63.860,79	0,19
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	STK	4.885,00			CAD 73,210	237.560,60	0,70
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	1.010,00			EUR 39,310	39.703,10	0,12
Lithia Motors Inc. Registered Shares Class A o.N.	STK	650,00	150,00		USD 113,590	61.474,13	0,18
Luckland Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	4.000,00	4.000,00		JPY 2.151,0	63.596,72	0,19
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	STK	250,00			USD 221,040	46.009,74	0,14
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	445,00			USD 151,360	56.080,26	0,17
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK	210,00			USD 275,900	48.240,29	0,14
Mueller Water Products Inc. Reg.Shares Series A DL -,01	STK	2.100,00			USD 12,530	21.908,33	0,06
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	STK	845,00	360,00	845,00	USD 42,310	29.767,25	0,09
Nautilus Inc. Registered Shares o.N.	STK	6.280,00			USD 13,350	69.803,92	0,21
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	1.250,00	580,00		USD 62,550	65.099,29	0,19
Nikkon Holdings Co.Ltd. Registered Shares o.N.	STK	7.500,00			JPY 3.175,0	176.010,79	0,52
Nohmi Bosai Ltd. Registered Shares o.N.	STK	14.062,00			JPY 2.055,0	213.596,05	0,63
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	6.465,00	4.240,00		DKK 334,500	290.484,71	0,86
Obara Group Inc. Registered Shares o.N.	STK	6.963,00			JPY 7.730,0	397.841,60	1,17
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	STK	2.340,00			USD 91,940	179.126,26	0,53
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	STK	1.295,00	1.295,00		GBP 27,380	39.906,25	0,12
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	STK	25,00		25,00	USD 1.737,740	36.171,27	0,11
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.515,00	700,00		USD 33,250	97.309,65	0,29
REA Group Ltd. Registered Shares o.N.	STK	3.160,00			AUD 76,650	157.523,22	0,46
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	1.265,00			USD 120,100	126.494,73	0,37
Roadrunner Transportat.Sys Inc Registered Shares DL -,01	STK	8.360,00			USD 7,710	53.666,04	0,16
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.210,00			USD 55,540	55.953,87	0,17
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	STK	325,00			USD 196,350	53.131,63	0,16
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	STK	3.725,00			USD 46,530	144.310,60	0,43
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	STK	560,00			USD 259,000	120.761,00	0,36
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	STK	1.440,00	1.440,00		EUR 58,980	84.931,20	0,25
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	STK	10.080,00	10.080,00		SEK 143,200	146.734,44	0,43
Skechers U.S.A. Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	STK	6.580,00	2.530,00		USD 37,840	207.307,94	0,61
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	STK	1.165,00		1.165,00	USD 94,950	92.100,04	0,27
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	STK	2.790,00			USD 61,280	142.351,44	0,42
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	STK	8.400,00			HKD 406,000	363.438,73	1,07
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	STK	735,00			USD 150,720	92.235,29	0,27
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	STK	430,00	430,00		JPY 20.400,0	64.838,50	0,19

¹⁾ Vormals Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2,50. Umtausch vom 1. September 2017 im Verhältnis 1:1.

²⁾ Vormals Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01. Umtausch vom 3. Januar 2017 im Verhältnis 1:1.

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
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	STK	1.651.500,00			HKD 2,000	351.993,35	1,04
Tosoh Corp. Registered Shares o.N. 1)	STK	4.430,00	4.430,00		JPY 2.554,0	83.629,39	0,25
Ultra Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	STK	190,00			USD 223,660	35.381,87	0,10
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	STK	6.030,00			USD 22,730	114.118,40	0,34
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	STK	225,00		225,00	USD 147,950	27.716,37	0,08
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N. 2)	STK	4.005,00	2.670,00		USD 37,620	125.446,98	0,37
Vipshop Holdings Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 o.N.	STK	15.250,00	15.250,00		USD 11,720	148.811,46	0,44
Vitolife AB Namn-Aktier SK 1	STK	560,00	560,00		SEK 623,0	35.465,38	0,10
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	STK	450,00			USD 128,370	48.096,67	0,14
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	STK	1.125,00	320,00		USD 66,430	62.223,68	0,18
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
3,375% Hungarian State Holding Co. EO-Exch. Bonds 2013(19)	EUR	300,00	300,00		% 118,000	354.000,00	1,04
Ctrip.com International Ltd. DL-Conv. Notes 2016(20)	USD	400,00	400,00		% 104,750	348.861,41	1,03
Hengan Internat. Grp Co. Ltd. HD-Zo Conv. Bonds 2013(18)	HKD	5.000,00			% 106,063	565.144,88	1,67
Priceline Group Inc., The DL-Conv. Notes 2014(21)	USD	400,00	400,00		% 117,160	390.191,92	1,15
Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	2.500,00	2.500,00		% 22,660	471.670,62	1,39
Sonstige Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31) 3)	USD	7.658,50			% 0,000	0,00	0,00
12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18) 3)	USD	6.923,60			% 0,000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen					EUR	10.709.973,68	31,61
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	USD	24.876.467,11			EUR	20.712.266,03	61,13
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
SPI 200 Index Future 15.03.18	STK	28,00			AUD 6.020,00	13.505,55	0,04
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	STK	26,00			CAD 957,40	-5.768,45	-0,02
SMI Future 16.03.18	STK	24,00			CHF 9.269,00	-1.534,40	0,00
FTSE 100 Future 16.03.18	STK	48,00			GBP 7.638,00	59.263,26	0,17
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	STK	24,00			USD 24.735,00	18.983,39	0,06
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	24,00			USD 2.676,00	8.242,79	0,02
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	STK	24,00			USD 6.408,75	-30.955,41	-0,09
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	STK	168,00			USD 10.558,50	17.863,15	0,05
Devisenterminkontrakte							
EUR/USD Future 19.03.18	STK	240,00			USD 1,20755	295.244,79	0,87%
Summe Derivate					EUR	374.844,67	1,11%
Bankguthaben							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	140.092,65			EUR	91.108,87	0,27
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	211.209,72			EUR	140.298,60	0,41
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	DKK	23.220,48			EUR	3.119,10	0,01
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	2.228.332,58			EUR	2.228.332,58	6,58
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	40.668,31			EUR	45.771,36	0,14
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	HKD	2.703.604,76			EUR	288.117,14	0,85
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	93.386,00			EUR	77.753,63	0,23
Forderungen aus Variation Margin	CAD	8.684,00			EUR	5.768,45	0,02
Forderungen aus Variation Margin	CHF	1.796,00			EUR	1.534,40	0,00
Forderungen aus Variation Margin	USD	37.179,00			EUR	30.955,41	0,09
Summe Bankguthaben					EUR	2.912.759,54	8,60
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen	GBP	1.850,55			EUR	2.082,76	0,01
Dividendenforderungen	JPY	236.381,00			EUR	1.747,21	0,01
Dividendenforderungen	USD	1.109,28			EUR	923,59	0,00
Sonstige Forderung Class Action Barrick Gold	USD	1.211,37			EUR	1.008,59	0,00
Wertpapierzinsen	EUR	667,58			EUR	667,58	0,00
Wertpapierzinsen	USD	70.486,81			EUR	58.687,66	0,17
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	65.117,39	0,19
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	-8.289,02			EUR	-7.081,67	-0,02
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SGD	-84,77			EUR	-52,79	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	AUD	-20.766,67			EUR	-13.505,55	-0,04
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	GBP	-52.656,00			EUR	-59.263,26	-0,17
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-408.758,28			EUR	-340.334,11	-1,00
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-420.237,37	-1,24
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	USD	-273.606,12			EUR	-227.805,77	-0,67
Sonstige Verbindlichkeiten *)					EUR	-243.192,66	-0,72
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	33.883.725,51	100,00*)

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

1) Aktiensplit am 27. September 2017 im Verhältnis 2:1.

2) Aktiensplit am 15. November 2017 im Verhältnis 1:3.

3) Aufgrund der mit Argentinien getroffenen Rückkauf- / Entschädigungsvereinbarung sind die Anleihen im Portfolio mit 0 bewertet. Der mit Argentinien vereinbarte Rückkaufwert wird als Forderung aus Entschädigungsvereinbarung in der Bilanz dargestellt.

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

Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio V	EUR	1.269,85
Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio R	EUR	1.269,34
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio V	STK	19.240,310
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio R	STK	7.445,962
Bestand der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	31,61
Bestand der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	1,11

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev. Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
SPI 200 Index Future 15.03.18	AUD	28,00	25,00	6.020,0000	0,65035	2.740.563,46
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	CAD	26,00	200,00	957,4000	0,66426	3.307.015,27
SMI Future 16.03.18	CHF	24,00	10,00	9.269,0000	0,85434	1.900.537,38
FTSE 100 Future 16.03.18	GBP	48,00	10,00	7.638,0000	1,12548	4.126.278,83
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	USD	24,00	5,00	24.735,0000	0,83260	2.471.337,58
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	24,00	50,00	2.676,0000	0,83260	2.673.660,55
EUR/USD Future 19.03.18	USD	240,00	125.000,00	1,20755	0,83260	30.162.357,94
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	USD	24,00	20,00	6.408,7500	0,83260	2.561.258,90
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	USD	168,00	2,00	10.558,5000	0,83260	2.953.795,43
Summe Futures Kauf						52.896.805,33

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 29.12.2017

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
Dänische Kronen	(DKK)	7,444600	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,888510	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,383700	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,290000	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,837200	= 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):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
AMAZON.COM INC. DL-,01	STK	80	80
AMBEV S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) 1/o.N.	STK	15.220	34.320
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK		780
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	STK		450
Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK		980
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	STK	430	930
Bed Bath & Beyond Inc. Registered Shares DL -,01	STK	940	1.610
bioMerieux Actions au Porteur o.N.	STK		920
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK		95
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	STK		7.625
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO 1	STK	370	370
Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK		590
EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714	STK	1.850	5.170
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Silver	STK	70.000	70.000
G-III Apparel Group Ltd. Registered Shares DL -,01	STK		1.750
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	240	870
Great Wall Motor Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK		150.000
Hibbett Sports Inc. Registered Shares DL -,01	STK		2.035
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK		720
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Port. EO 1	STK		4.065
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	STK		790
Michael Kors Holdings Ltd Registered Shares o.N.	STK		825
Nishio Rent All Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK		11.625
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	STK		1.050
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	STK	620	1.920
SILVER WHEATON CORP.	STK	20.500	20.500
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.140	2.140
Toto Ltd. Registered Shares o.N.	STK		3.715
Trinity Industries Inc. Registered Shares DL 1	STK		3.280
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	STK		390
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	STK		825
Vitamin Shoppe Inc. Registered Shares DL -,01	STK	520	2.820
Whole Foods Market Inc. Registered Shares o.N.	STK		1.450
Verzinsliche Wertpapiere			
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	%	52.500	60.000
Elekta AB SK-Conv. Bonds 2012(17) Ser.B	%		1.000.000
Yuexiu Transport Infrastr.Ltd. Registered Shares HD -,10	%		300.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio (konsolidiert)
 im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	214.436,47
Quellensteuer auf Zinserträge	0,00
Zinserträge aus Geldanlage	1.513,91
Dividendenerträge	116.918,62
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-18.705,31
Erträge aus REITs	2.318,30
Quellensteuer auf REITs	-695,50
Sonstige Erträge	5.197,77
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	320.984,26
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-800.359,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-56.519,15
Verwahrstellenvergütung	-21.645,39
Prüfungskosten	-11.733,57
Taxe d'abonnement	-21.063,24
Veröffentlichungskosten	-8.806,34
Register- und Transferstellenvergütung	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-25.216,37
Rechts- und Beratungsgebühren	-293.427,73
Regulatorische Kosten	-794,00
Sonstige Aufwendungen	-22.742,31
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-1.274.307,12
Ordentlicher Nettoaufwand	-953.322,86
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.534.946,82
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-6.201.373,84
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	333.572,98
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-619.749,88

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		39.105.633,56
Mittelzuflüsse	0,00	
Mittelabflüsse	0,00	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich		0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-619.749,88
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-4.602.158,17
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		33.883.725,51

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio V**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	19.240,310	EUR	24.432.257,80	1.269,85
31.12.2016	19.240,310	EUR	28.198.124,16	1.465,58
31.12.2015	20.212,133	EUR	31.809.029,56	1.573,76

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio R**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	7.445,962	EUR	9.451.467,71	1.269,34
31.12.2016	7.445,962	EUR	10.907.509,40	1.464,89
31.12.2015	6.918,769	EUR	10.883.902,62	1.573,10

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds
per 31. Dezember 2017**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen *)	15.905.921,70
- davon Wertpapiereinstandskosten *)	13.200.361,01
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	27.349.555,63
Derivate	493.965,77
Bankguthaben	4.153.807,07
Sonstige Vermögensgegenstände	85.574,83
Summe Aktiva	47.988.825,00
Bankverbindlichkeiten	-544.976,39
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	-300.806,62
Sonstige Verbindlichkeiten	-304.731,73
Summe Passiva	-1.150.514,74
Netto-Teilfondsvermögen	46.838.310,26

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	36,22	77,32
EUR	4,75	10,13
GBP	1,67	3,57
CHF	1,25	2,68
JPY	1,01	2,16
SEK	0,61	1,31
DKK	0,44	0,94
HKD	0,38	0,80
CAD	0,31	0,67
AUD	0,20	0,42
Summe	46,84	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	13,05	27,87
Verzinsliche Wertpapiere	2,85	6,09
Summe	15,91	33,96

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	7,22	15,42
Großbritannien	1,36	2,91
Bundesrep. Deutschland	1,24	2,65
Ungarn	1,18	2,52
Japan	1,01	2,16
Kaimaninseln	0,94	2,01
Venezuela	0,57	1,20
Schweden	0,61	1,30
Sonstige Länder	0,60	1,29
Dänemark	0,43	0,92
Frankreich	0,28	0,61
Jersey	0,24	0,51
Canada	0,21	0,44
Summe	15,91	33,96

*) Angaben ohne Portfoliooptionen Anleihen Argentinien, da für deren Werte ein separater Ausweis in der Position der Entschädigungsforderungen erfolgt (vgl. Hinweis zur Vermögensaufstellung und beigefügte Erläuterungen zum Jahresbericht).

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Ai Holdings Corp. Registered Shares o.N.	STK	1.435,00			JPY 2723	28.882,44	0,06
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	STK	1.885,00			CAD 65,59	82.127,47	0,18
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	STK	1.315,00			USD 253,48	277.529,00	0,59
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL -,001	STK	215,00			USD 1053,4	188.569,17	0,40
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	18.415,00			GBP 19,92	412.856,13	0,88
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	STK	7.420,00	3.470,00		GBP 35,63	297.548,25	0,64
Bertrand AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.770,00	1.390,00		EUR 101,65	383.220,50	0,82
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	STK	11.460,00	11.460,00		SEK 280,6	326.889,36	0,70
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.185,00			EUR 52,77	62.532,45	0,13
Cantel Medical Corp. Registered Shares DL -,10	STK	880,00			USD 102,87	75.372,05	0,16
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	STK	6.200,00	6.200,00		SEK 143,75	90.599,97	0,19
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	STK	4.690,00	2.380,00		USD 67,39	263.152,33	0,56
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	STK	1.650,00			USD 103,62	142.352,94	0,30
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	3.400,00			USD 50,17	142.024,06	0,30
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	4.220,00	2.130,00		DKK 493,5	279.742,36	0,60
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	STK	10.510,00	10.510,00		GBP 16	189.260,67	0,40
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.600,00	420,00		EUR 225,05	360.080,00	0,77
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	STK	940,00			USD 217,88	170.523,46	0,36
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO -,50	STK	2.480,00	2.480,00		EUR 44,5	110.360,00	0,24
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.920,00			USD 107,31	171.545,90	0,37
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N. ¹⁾	STK	2.260,00	2.260,00		USD 71,22	134.013,74	0,29
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	STK	1.250,00			USD 112,71	117.303,61	0,25
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	STK	3.065,00	1.250,00		USD 87,45	223.166,60	0,48
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	490,00			USD 176,46	71.991,51	0,15
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.680,00			USD 94,09	131.610,84	0,28
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	STK	285,00	285,00		USD 131,13	31.116,15	0,07
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	STK	735,00			USD 192,43	117.760,33	0,25
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.575,00			USD 46,88	100.508,72	0,21
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.740,00	1.870,00		EUR 87,78	328.297,20	0,70
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.670,00	820,00		EUR 65,07	108.666,90	0,23
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	STK	460,00	460,00		CHF 429,1	168.635,36	0,36
Gentex Corp. Registered Shares DL -,06	STK	3.875,00			USD 20,95	67.591,90	0,14
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	STK	1.250,00			USD 189,53	197.254,49	0,42
Hopewell Highway Infrastr.Ltd. Registered Shares HD -,10	STK	600,00			HKD 4,98	318,42	0,00
Hopewell Holdings Ltd. Registered Shares New o.N.	STK	12.000,00			HKD 28,75	36.765,88	0,08
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	63.555,00	44.930,00		GBP 4,668	333.901,41	0,71
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	STK	830,00	190,00		USD 218,49	150.990,13	0,32
IWG PLC Registered Shares LS -,01	STK	82.740,00	51.700,00		GBP 2,574	239.696,53	0,51
Kanamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.540,00			JPY 3495	65.616,82	0,14
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	4.320,00			JPY 7920	252.896,74	0,54
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	STK	1.700,00	1.700,00		USD 184,07	260.537,86	0,56
LCl Industries Registered Shares DL -,01 ²⁾	STK	1.940,00	1.940,00		USD 130	209.982,93	0,45
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	STK	2.530,00			CAD 73,21	123.035,48	0,26
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	3.300,00			EUR 39,31	129.723,00	0,28
Lithia Motors Inc. Registered Shares Class A o.N.	STK	2.190,00	390,00		USD 113,59	207.120,52	0,44
Luckland Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.100,00	2.100,00		JPY 2151	33.388,28	0,07
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	STK	840,00			USD 221,04	154.592,73	0,33
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	1.620,00			USD 151,36	204.157,36	0,44
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK	700,00			USD 275,9	160.800,97	0,34
Mueller Water Products Inc. Reg.Shares Series A DL -,01	STK	6.670,00			USD 12,53	69.585,03	0,15
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	STK	2.855,00		1.865,00	USD 42,31	100.574,54	0,21
Nautilus Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.270,00			USD 13,35	36.346,95	0,08
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	4.210,00	1.800,00		USD 62,55	219.254,40	0,47
Nikkon Holdings Co.Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.215,00			JPY 3175	51.981,85	0,11
Nohmi Bosai Ltd. Registered Shares o.N.	STK	7.207,00			JPY 2055	109.471,39	0,23
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	3.410,00	2.250,00		DKK 334,5	153.217,77	0,33
Obara Group Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.765,00			JPY 7730	215.119,00	0,46
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	STK	1.220,00			USD 91,94	93.390,62	0,20
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	STK	4.265,00	4.265,00		GBP 27,38	131.428,68	0,28
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	STK	85,00		90,00	USD 1737,74	122.982,31	0,26
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	11.815,00	3.770,00		USD 33,25	327.087,76	0,70
REA Group Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.840,00			AUD 76,65	91.722,38	0,20
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	735,00			USD 120,1	73.496,94	0,16
Roadrunner Transportat.Sys Inc Registered Shares DL -,01	STK	27.350,00			USD 7,71	175.570,13	0,37
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	STK	3.900,00			USD 55,54	180.347,20	0,39
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.075,00			USD 196,35	175.743,10	0,38
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.965,00			USD 46,53	76.126,26	0,16
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	STK	330,00			USD 259	71.162,73	0,15
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	STK	750,00	750,00		EUR 58,98	44.235,00	0,09
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	STK	5.320,00	5.320,00		SEK 143,2	77.443,17	0,17
Skechers U.S.A. Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	STK	3.550,00	1.450,00		USD 20,95	111.845,47	0,24
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	STK	605,00		605,00	USD 94,95	47.828,77	0,10
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	STK	1.450,00			USD 61,28	73.981,93	0,16
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	STK	3.450,00			HKD 406	149.269,48	0,32
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	STK	2.400,00			USD 150,72	301.176,47	0,64

¹⁾ Vormals Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2,50. Umtausch vom 1. September 2017 im Verhältnis 1:1.

²⁾ Vormals Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01. Umtausch vom 3. Januar 2017 im Verhältnis 1:1.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Nettovermögens
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.400,00			JPY 20400	211.102,08	0,45
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	STK	894.450,00			HKD 2,00	190.639,09	0,41
Tosoh Corp. Registered Shares o.N. ¹⁾	STK	2.332,50	2.332,50		JPY 2554	44.032,86	0,09
Ultra Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	STK	590,00			USD 223,66	109.870,03	0,23
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	STK	3.185,00			USD 22,73	60.276,47	0,13
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	STK	740,00		740,00	USD 147,95	91.156,07	0,19
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N. ²⁾	STK	2.160,00	1.440,00		USD 37,62	67.656,80	0,14
Vipshop Holdings Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 o.N.	STK	8.000,00	8.000,00		USD 11,72	78.065,03	0,17
Vitolife AB Namn-Aktier SK 1	STK	1.850,00	1.850,00		SEK 623	117.162,40	0,25
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	STK	1.635,00			USD 128,37	174.751,22	0,37
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	STK	3.790,00	1.180,00		USD 35,63	209.624,66	0,45
Verzinsliche Wertpapiere							
12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31) ³⁾	USD	9.805,00			% 0,0000	0,00	0,00
12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18) ³⁾	USD	9.445,13			% 0,0000	0,00	0,00
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
3,375% Hungarian State Holding Co. EO-Exch. Bonds 2013(19)	EUR	1.000,00			% 118,0000	1.180.000,00	2,52
0,900% Priceline Group Inc., The DL-Conv. Notes 2014(21)	USD	600,00			% 117,1600	585.287,87	1,25
1,000% Ctrip.com International Ltd. DL-Conv. Notes 2015(20) 144A	USD	600,00			% 104,7500	523.292,12	1,12
Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	3.000,00			% 22,6600	566.004,75	1,21
Summe Wertpapiervermögen					EUR	15.905.921,70	33,96
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	USD	32.848.183,79			EUR	27.349.555,63	58,39
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	STK	32,00			USD 24.735,0000	25.311,18	0,05
FTSE 100 Future 16.03.18	STK	64,00			GBP 7.638,0000	79.017,68	0,17
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	STK	32,00			USD 6.408,7500	-41.273,89	-0,09
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	STK	34,00			CAD 957,4000	-7.543,36	-0,02
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	32,00			USD 2.676,0000	10.990,38	0,02
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	STK	192,00			USD 10.558,5000	20.415,02	0,04
SMI Future 16.03.18	STK	32,00			CHF 9.269,0000	-2.045,87	0,00
SPI 200 Index Future 15.03.18	STK	32,00			AUD 6.020,0000	15.434,91	0,03
Devisenterminkontrakte							
EUR/USD Future 19.03.18	STK	320,00			USD 1,2076	393.659,72	0,84
Summe Derivate					EUR	493.965,77	1,05
Bankguthaben							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	160.149,07			EUR	104.152,51	0,22
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	161.770,71			EUR	107.458,14	0,23
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	1.271.378,68			EUR	1.086.193,54	2,32
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	2.340.360,34			EUR	2.340.360,34	5,00
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	DKK	39.020,72			EUR	5.241,48	0,01
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	54.244,55			EUR	61.051,14	0,13
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	478.602,57			EUR	398.486,80	0,85
Forderungen aus Variation Margin	CAD	11.356,00			EUR	7.543,36	0,02
Forderungen aus Variation Margin	CHF	2.394,67			EUR	2.045,87	0,00
Forderungen aus Variation Margin	USD	49.572,00			EUR	41.273,89	0,09
Summe Bankguthaben					EUR	4.153.807,07	8,87
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen	GBP	6.269,90			EUR	7.056,65	0,02
Dividendenforderungen	HKD	50,40			EUR	5,37	0,00
Dividendenforderungen	JPY	123.835,00			EUR	915,33	0,00
Dividendenforderungen	USD	2.729,68			EUR	2.272,75	0,00
Sonstige Forderungen Class Action Barrick Gold	USD	2.305,22			EUR	1.915,23	0,00
Wertpapierzinsen	EUR	2.225,27			EUR	2.225,27	0,00
Wertpapierzinsen	USD	85.495,82			EUR	71.184,23	0,15
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	85.574,83	0,18
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	HKD	-358,36			EUR	-38,19	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	-6.632,00			EUR	-49,02	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SEK	-0,01			EUR	0,00	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SGD	-96,80			EUR	-60,28	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	AUD	-23.733,33			EUR	-15.434,91	-0,03
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	GBP	-70.208,00			EUR	-79.017,68	-0,17
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-540.924,47			EUR	-450.376,31	-0,96
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-544.976,39	-1,16
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	USD	-361.283,79			EUR	-300.806,62	-0,64
Sonstige Verbindlichkeiten	CHF	-1.544,71			EUR	-1.319,72	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-303.412,01			EUR	-303.412,01	-0,65
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ⁴⁾					EUR	-304.731,73	-0,65
Netto-Teilfondsvermögen					EUR	46.838.310,26	100,00^{*)}

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

¹⁾ Aktiensplit am 27. September 2017 im Verhältnis 2:1.

²⁾ Aktiensplit am 15. November 2017 im Verhältnis 1:3.

³⁾ Aufgrund der mit Argentinien getroffenen Rückkauf- / Entschädigungsvereinbarung sind die Anleihen im Portfolio mit 0 bewertet. Der mit Argentinien vereinbarte Rückkaufwert wird als Forderung aus Entschädigungsvereinbarung in der Bilanz dargestellt.

⁴⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds V	EUR	92,14
Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds R	EUR	92,17
Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds CHF	CHF	69,45
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds V	STK	285.150,700
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds R	STK	195.858,156
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds CHF	STK	42.347,000
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen	%	33,96%
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen	%	1,05%

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	32,00	5,00	24.735,0000	0,832605	3.295.116,77
EUR/USD Future 19.03.18	USD	320,00	125.000,00	1,20755	0,832605	40.216.477,25
FTSE 100 Future 16.03.18	GBP	64,00	10,00	7.638,0000	1,125480	5.501.705,10
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	USD	32,00	20,00	6.408,7500	0,832605	3.415.011,86
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	CAD	34,00	200,00	957,4000	0,664262	4.324.558,43
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	32,00	50,00	2.676,0000	0,832605	3.564.880,73
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	USD	192,00	2,00	10.558,5000	0,832605	3.375.766,20
SMI Future 16.03.18	CHF	32,00	10,00	9.269,0000	0,854343	2.534.049,84
SPI 200 Index Future 15.03.18	AUD	32,00	25,00	6.020,0000	0,650347	3.132.072,53
Summe Futures Kauf						69.359.638,72

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände	per	29.12.2017
---------------------------	-----	------------

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
Dänische Kronen	(DKK)	7,444600	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,888510	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,383700	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,290000	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,837200	= 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):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	280	-280
AMBEV S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) 1/o.N.	STK	5.860	-16.970
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK		-410
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-1.635
Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK		-3.150
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	STK	230	-500
Bed Bath & Beyond Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.250	-5.440
bioMérieux Actions au Porteur o.N.	STK		-480
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK		-300
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	STK		-4.345
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO 1	STK		-1.240
Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2,50	STK		-2.260
Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-1.940
EasyJet PLC Registered Shares LS-27285714	STK	6.900	-17.645
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Silver	STK	100.000	-100.000
G-III Apparel Group Ltd. Registered Shares DL -,01	STK		-950
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	840	-2.940
Great Wall Motor Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK		-16.200
Hibbett Sports Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-6.710
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK		-2.360
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Port. EO 1	STK		-2.100
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	STK		-2.580
Michael Kors Holdings Ltd Registered Shares o.N.	STK		-2.720
Nishio Rent All Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK		-6.225
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	STK		-3.460
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	STK	330	-1.030
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	STK	26.700	-26.700
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01	STK	880	-1.155
Toto Ltd. Registered Shares o.N.	STK		-1.975
Trinity Industries Inc. Registered Shares DL 1	STK		-10.700
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	STK		-1.290
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-2.695
Vitamin Shoppe Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.920	-9.500
Whole Foods Market Inc. Registered Shares o.N.	STK		-4.300
Yuexiu Transport Infrastr.Ltd. Registered Shares HD -,10	STK		-26.800
Verzinsliche Wertpapiere			
0,000% Swiss Life Holding AG SF-Zo Conv.Bond 2013(20)	%		-1.000
0,000% Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	80.000	90.000
2,875% Royal Gold Inc. DL-Conv. Notes 2012(19)	%		-1.200

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds (konsolidiert)
 im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	292.433,02
Zinserträge aus Geldanlage	5.806,74
Dividendenerträge	156.665,36
Erträge aus REITs	8.409,04
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-30.498,16
Quellensteuer auf REITs	-2.522,72
Sonstige Erträge	11.681,97
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	441.975,25
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-1.009.666,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-73.171,77
Verwahrstellenvergütung	-28.023,49
Prüfungskosten	-12.563,25
Taxe d'abonnement	-27.289,76
Veröffentlichungskosten	-11.138,56
Register- und Transferstellenvergütung	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-60.059,48
Rechts- und Beratungsgebühren	-387.457,28
Regulatorische Kosten	-1.393,64
Sonstige Aufwendungen	-25.705,67
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-1.648.469,62
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.206.494,37
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	8.985.088,73
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-8.464.735,03
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	520.353,70
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-686.140,67

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		53.749.917,38
Mittelzuflüsse	0,00	
Mittelabflüsse	0,00	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich		0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-686.140,67
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-6.225.466,45
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		46.838.310,26

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds V**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	285.150,703	EUR	26.274.062,77	92,14
31.12.2016	285.150,703	EUR	30.153.385,90	105,75
31.12.2015	288.435,345	EUR	32.607.614,41	113,05

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds R**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	195.858,156	EUR	18.051.722,36	92,17
31.12.2016	195.858,156	EUR	20.713.226,79	105,76
31.12.2015	177.781,984	EUR	20.097.820,68	113,05

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds CHF**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	42.347,000	CHF	2.940.885,55	69,45
31.12.2016	42.347,000	CHF	3.092.200,10	73,02
31.12.2015	42.347,000	CHF	3.325.566,75	78,53

**Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus
per 31. Dezember 2017**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen *)	1.879.678,81
- davon Wertpapiereinstandskosten *)	1.719.468,19
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	2.882.293,39
Derivate	51.959,71
Bankguthaben	998.027,01
Sonstige Vermögensgegenstände	14.909,13
Summe Aktiva	5.826.868,05
Bankverbindlichkeiten	-58.279,28
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	-31.701,17
Sonstige Verbindlichkeiten	-41.019,71
Summe Passiva	-131.000,16
Netto-Teilfondsvermögen	5.695.867,89

**Währungs-Übersicht des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	3,91	68,73
EUR	1,19	20,86
CHF	0,31	5,42
JPY	0,10	1,69
HKD	0,05	0,91
GBP	0,04	0,78
CAD	0,03	0,49
DKK	0,02	0,43
AUD	0,02	0,38
SEK	0,01	0,22
Sonstige Währungen	0,01	0,09
Summe	5,70	100,00

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	1,21	21,28
Aktien	0,67	11,72
Summe	1,88	33,00

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
HWB Umbrella Fund – HWB Wandelanleihen Plus**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	0,76	13,37
Ungarn	0,59	10,38
Niederlande	0,10	1,76
Japan	0,10	1,76
Venezuela	0,09	1,58
Kaimaninseln	0,06	1,05
Bundesrepublik Deutschland	0,04	0,76
Großbritannien	0,03	0,53
Luxemburg	0,03	0,53
Sonstige Länder	0,07	1,28
Summe	1,88	33,00

*) Angaben ohne Portfoliopositionen Anleihen Argentinien, da für deren Werte ein separater Ausweis in der Position der Entschädigungsforderungen erfolgt (vgl. Hinweis zur Vermögensaufstellung und beigefügte Erläuterungen zum Jahresbericht).

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
			im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum			
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
REA Group Ltd. Registered Shares o.N.	STK	180,00			AUD 76,6500	8.972,84	0,16
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	STK	85,00			CAD 65,5900	3.703,36	0,07
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	STK	250,00			CAD 73,2100	12.157,66	0,21
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	140,00	50,00		DKK 493,5000	9.280,55	0,16
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	230,00	100,00		DKK 334,5000	10.334,34	0,18
Bertrand AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	95,00			EUR 101,6500	9.656,75	0,17
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	STK	125,00			EUR 52,7700	6.596,25	0,12
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50,00			EUR 225,0500	11.252,50	0,20
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	75,00			EUR 87,78	6.583,50	0,12
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	140,00			EUR 65,0700	9.109,80	0,16
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	130,00			EUR 39,3100	5.110,30	0,09
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	740,00			GBP 19,9200	16.590,47	0,29
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	STK	170,00			GBP 35,6300	6.817,14	0,12
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	1.870,00	1.150,00		GBP 4,6680	9.824,49	0,17
IWG PLC Registered Shares LS -,01	STK	1.250,00			GBP 2,5740	3.621,23	0,06
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	STK	750,00			HKD 406,0000	32.449,89	0,57
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	STK	90.050,00			HKD 2,0000	19.192,86	0,34
Ai Holdings Corp. Registered Shares o.N.	STK	280,00			JPY 2.723,0000	5.635,60	0,10
Kanamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	350,00			JPY 3.495,0000	9.041,69	0,16
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	410,00			JPY 7.920,0000	24.001,77	0,42
Luckland Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	220,00	220,00		JPY 2.151,0000	3.497,82	0,06
Nikkon Holdings Co.Ltd. Registered Shares o.N.	STK	130,00			JPY 3.175,0000	3.050,85	0,05
Nohmi Bosai Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.289,00			JPY 2.055,0000	19.579,39	0,34
Obara Group Inc. Registered Shares o.N.	STK	379,00			JPY 7.730,0000	21.654,74	0,38
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	STK	60,00	60,00		JPY 20.400,0000	9.047,23	0,16
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	STK	120,00	120,00		SEK 280,6000	3.422,93	0,06
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	STK	260,00	260,00		SEK 143,7500	3.799,35	0,07
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 1	STK	80,00	80,00		SEK 623,0000	5.066,48	0,09
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	STK	50,00			USD 253,4800	10.552,43	0,19
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	5,00			USD 1.053,4000	4.385,33	0,08
Cantel Medical Corp. Registered Shares DL-,10	STK	95,00			USD 102,8700	8.136,76	0,14
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	STK	180,00	100,00		USD 67,3900	10.099,66	0,18
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	STK	72,00			USD 107,3100	6.432,97	0,11
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N. ¹⁾	STK	110,00	110,00		USD 71,2200	6.522,79	0,11
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	STK	65,00			USD 112,7100	6.099,79	0,11
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	STK	70,00			USD 87,4500	5.096,79	0,09
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	60,00			USD 176,4600	8.815,29	0,15
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	STK	90,00			USD 94,0900	7.050,58	0,12
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	STK	540,00	540,00		USD 131,1300	58.956,91	1,04
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	STK	40,00			USD 192,4300	6.408,73	0,11
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	STK	130,00			USD 46,8800	5.074,23	0,09
Gentex Corp. Registered Shares DL -,06	STK	405,00			USD 20,9500	7.064,44	0,12
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	STK	50,00			USD 189,5300	7.890,18	0,14
LCI Industries Registered Shares DL -,01 ²⁾	STK	80,00	80,00		USD 130,0000	8.659,09	0,15
Lithia Motors Inc. Registered Shares Class A o.N.	STK	70,00			USD 113,5900	6.620,29	0,12
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	STK	30,00			USD 221,0400	5.521,17	0,10
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	100,00			USD 151,3600	12.602,31	0,22
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK	30,00			USD 275,9000	6.891,47	0,12
Mueller Water Products Inc. Reg.Shares Series A DL -,01	STK	450,00			USD 12,5300	4.694,64	0,08
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	STK	95,00		95,00	USD 42,3100	3.346,61	0,06
Nautilus Inc. Registered Shares o.N.	STK	340,00			USD 13,3500	3.779,19	0,07
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	150,00			USD 62,5500	7.811,91	0,14
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	STK	130,00			USD 91,9400	9.951,46	0,17
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	480,00	480,00		USD 33,2500	13.288,37	0,23
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	75,00			USD 120,1000	7.499,69	0,13
Roadrunner Transportat.Sys Inc Registered Shares DL -,01	STK	1.375,00			USD 7,7100	8.826,65	0,15
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	STK	165,00			USD 55,5400	7.630,07	0,13
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	STK	50,00			USD 196,3500	8.174,10	0,14
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	STK	245,00			USD 46,5300	9.491,57	0,17
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	STK	35,00			USD 259,0000	7.547,56	0,13
Skechers U.S.A. Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	STK	360,00	140,00		USD 37,8400	11.342,08	0,20
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	STK	60,00		60,00	USD 94,9500	4.743,35	0,08
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	STK	150,00			USD 61,2800	7.653,30	0,13
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	STK	100,00			USD 150,7200	12.549,02	0,22
Ultra Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	STK	40,00			USD 223,6600	7.448,82	0,13
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	STK	390,00			USD 22,7300	7.380,79	0,13
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	STK	40,00		40,00	USD 147,9500	4.927,36	0,09
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N. ³⁾	STK	210,00	140,00		USD 37,6200	6.577,74	0,12
Vipshop Holdings Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 o.N.	STK	820,00	820,00		USD 11,7200	8.001,67	0,14
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	STK	70,00			USD 128,3700	7.481,70	0,13
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	STK	260,00	150,00		USD 66,4300	14.380,58	0,25

¹⁾ Vormalis Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2,50. Umtausch vom 1. September 2017 im Verhältnis 1:1.

²⁾ Vormalis Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01. Umtausch vom 3. Januar 2017 im Verhältnis 1:1.

³⁾ Aktiensplit am 15. November 2017 im Verhältnis 1:3.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere							
5,625% HeidelbergCement Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Notes 2007(18)	EUR	30,00		%	99,9700	29.991,00	0,53
0,375% Qiagen N.V. DL-Conv.-Bonds 2014(19)	USD	100,00		%	116,3510	96.874,40	1,70
9,250% Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	500,00	500,00	%	22,6600	94.334,12	1,66
Sonstige Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31) ¹⁾	USD	1.047,28		%	0,0000	0,00	0,00
12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18) ¹⁾	USD	981,66		%	0,0000	0,00	0,00
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
3,375% Hungarian State Holding Co. EO-Exch. Bonds 2013(19)	EUR	500,00		%	118,0000	590.000,00	10,36
0,500% SanDisk Corp. DL-Conv. Notes 2013(20)	USD	50,00		%	92,8750	38.664,09	0,68
2,875% Royal Gold Inc. DL-Conv. Notes 2012(19)	USD	400,00		%	107,3000	357.353,98	6,27
Summe Wertpapiervermögen				EUR		1.879.678,81	33,00
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	USD	3.461.778,48		EUR		2.882.293,39	50,60
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	STK	4,00		USD	24.735,0000	3.163,90	0,06
FTSE 100 Future 16.03.18	STK	8,00		GBP	7.638,0000	9.877,21	0,17
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	STK	4,00		USD	6.408,7500	-5.159,24	-0,09
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	4,00		USD	2.676,0000	1.373,80	0,02
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	STK	4,00		CAD	957,4000	-887,45	-0,02
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	STK	24,00		USD	10.558,5000	2.551,88	0,04
SMI Future 16.03.18	STK	4,00		CHF	9.269,0000	-255,73	0,00
SPI 200 Index Future 15.03.18	STK	4,00		AUD	6.020,0000	1.929,37	0,03
Devisenterminkontrakte							
EUR/USD Future 19.03.18	USD	32,00		EUR	1,20755	39.365,97	0,69
Summe Derivate				EUR		51.959,71	0,91
Bankguthaben							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	19.549,88		EUR		12.714,21	0,22
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	18.318,68		EUR		12.168,40	0,21
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	361.141,88		EUR		308.539,06	5,42
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	DKK	37.291,83		EUR		5.009,25	0,09
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	558.337,45		EUR		558.337,45	9,80
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	6.734,59		EUR		7.579,64	0,13
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	97.337,00		EUR		719,47	0,01
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	NOK	51.462,77		EUR		5.230,49	0,09
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	97.797,44		EUR		81.426,62	1,43
Forderungen aus Variation Margin	CAD	1.336,00		EUR		887,45	0,02
Forderungen aus Variation Margin	CHF	299,33		EUR		255,73	0,00
Forderungen aus Variation Margin	USD	6.196,50		EUR		5.159,24	0,09
Summe Bankguthaben				EUR		998.027,01	17,52
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen	GBP	143,65		EUR		161,68	0,00
Dividendenforderungen	JPY	17.437,00		EUR		128,89	0,00
Dividendenforderungen	USD	96,25		EUR		80,13	0,00
Wertpapierzinsen	EUR	2.777,02		EUR		2.777,02	0,05
Wertpapierzinsen	USD	14.126,04		EUR		11.761,41	0,21
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR		14.909,13	0,26
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	HKD	-92,69		EUR		-9,88	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SGD	-11,68		EUR		-7,27	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	AUD	-2.966,67		EUR		-1.929,37	-0,03
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	GBP	-8.776,00		EUR		-9.877,21	-0,17
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-55.795,43		EUR		-46.455,55	-0,82
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR		-58.279,28	-1,02
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	USD	-38.074,69		EUR		-31.701,17	-0,56
Sonstige Verbindlichkeiten ²⁾				EUR		-41.019,71	-0,72
Netto-Teilfondsvermögen				EUR		5.695.867,89	100,00 ^{*)}
Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus V				EUR			53,79
Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus R				EUR			53,78
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus V				STK			98.893,306
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus R				STK			6.996,815
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen				%			33,00
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen				%			0,91

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

¹⁾ Aufgrund der mit Argentinien getroffenen Rückkauf- / Entschädigungsvereinbarung sind die Anleihen im Portfolio mit 0 bewertet. Der mit Argentinien vereinbarte Rückkaufwert wird als Forderung aus Entschädigungsvereinbarung in der Bilanz dargestellt.

²⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
SPI 200 Index Future 15.03.18	AUD	4,00	25,00	6.020,0000	0,650347	391.509,07
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	CAD	4,00	200,00	957,4000	0,664262	508.771,58
SMI Future 16.03.18	CHF	4,00	10,00	9.269,00	0,854343	316.756,23
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	32,00	125.000,00	1,02075500	0,832605	4.021.647,72
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	USD	4,00	5,00	24.735,0000	0,832605	411.889,60
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	USD	4,00	20,00	6.408,7500	0,832605	426.876,48
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	4,00	50,00	2.676,0000	0,832605	445.610,09
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	USD	24,00	2,00	10.558,5000	0,832605	421.970,78
Summe Futures Kauf						7.632.744,69

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per 29.12.2017

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
Dänische Kronen	(DKK)	7,444600	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,888510	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,383700	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,290000	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	9,839000	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,837200	= 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):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
AMBEV S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) 1/o.N.	STK		-1.120
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK		-50
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-65
Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK		-130
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	STK		-35
Bed Bath & Beyond Inc. Registered Shares DL -,01	STK	130	-215
bioMerieux Actions au Porteur o.N.	STK		-50
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK		-15
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	STK		-435
Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2,50	STK		-110
Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-80
EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714	STK	250	-680
ETFS Metal Securities Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Silver	STK	13000	-13.000
G-III Apparel Group Ltd. Registered Shares DL -,01	STK		-120
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK		-110
Great Wall Motor Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK		-2.400
Hibbett Sports Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-350
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK		-100
Illumina Inc. Registered Shares DL -,02	STK		-35
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Port. EO 1	STK		-215
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	STK		-110
Michael Kors Holdings Ltd Registered Shares o.N.	STK		-145
Nishio Rent All Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK		-825
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	STK		-180
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	STK		-85
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL -,008	STK		-10
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	STK	3500	-3.500
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01	STK	120	-120
Toto Ltd. Registered Shares o.N.	STK		-272
Trinity Industries Inc. Registered Shares DL 1	STK		-540
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	STK		-70
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-105
Vitamin Shoppe Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-400
Whole Foods Market Inc. Registered Shares o.N.	STK		-165
Yuexiu Transport Infrastr.Ltd. Registered Shares HD -,10	STK		-4.000
Verzinsliche Wertpapiere			
0,000% Swiss Life Holding AG SF-Zo Conv.Bond 2013(20)	CHF		-200
0,000% Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	13.750	-15.000
1,750% Qihoo 360 Technology Co.Ltd DL-Conv.-Notes 2014(21)	USD		-100
Organisierter Markt			
Verzinsliche Wertpapiere			
1,500% Vipshop Holdings Ltd. DL-Conv.-Notes 2014(19)	USD		-200

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus (konsolidiert)
 im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	57.390,44
Quellensteuer auf Zinserträge	0,00
Dividendenerträge	8.422,83
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-1.695,08
Erträge aus REITs	192,47
Quellensteuer auf REITs-Erträge	-57,74
Zinsen aus Geldanlagen	965,52
Sonstige Erträge	5.936,90
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	71.155,34
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-88.929,07
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-9.178,25
Verwahrstellenvergütung	-3.515,04
Prüfungskosten	-11.733,57
Taxe d'abonnement	-3.420,52
Veröffentlichungskosten	-1.262,76
Register- und Transferstellenvergütung	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-7.852,51
Rechts- und Beratungsgebühren	-40.833,06
Regulatorische Kosten	-1.393,63
Sonstige Aufwendungen	-12.285,22
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-192.403,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-121.248,29
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	981.566,12
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-1.043.491,65
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-61.925,53
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-183.173,82

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		6.662.028,79
Mittelzuflüsse	0,00	
Mittelabflüsse	0,00	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich		0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-183.173,82
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-782.987,08
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		5.695.867,89

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus V**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	98.893,306	EUR	5.319.557,84	53,79
31.12.2016	98.893,306	EUR	6.221.888,75	62,92
31.12.2015	121.665,306	EUR	8.088.341,65	66,48

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus R**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	6.996,815	EUR	376.310,05	53,78
31.12.2016	6.996,815	EUR	440.140,04	62,91
31.12.2015	6.916,815	EUR	459.760,52	66,47

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio per 31. Dezember 2017

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen *)	7.226.533,24
- davon Wertpapiereinstandskosten *)	5.697.127,18
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	15.676.169,36
Derivate	253.812,40
Bankguthaben	1.608.747,70
Sonstige Vermögensgegenstände	38.972,71
Summe Aktiva	24.804.235,41
Bankverbindlichkeiten	-284.939,24
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	-172.415,79
Sonstige Verbindlichkeiten	-168.345,40
Summe Passiva	-625.700,43
Netto-Fondsvermögen	24.178.534,98

Währungs-Übersicht des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USD	19,45	80,45
EUR	1,66	6,86
JPY	0,91	3,77
GBP	0,69	2,84
HKD	0,48	2,00
SEK	0,29	1,20
DKK	0,27	1,10
CAD	0,22	0,92
AUD	0,15	0,62
CHF	0,06	0,25
Summe	24,18	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Aktien	6,94	28,72
Verzinsliche Wertpapiere	0,32	1,31
Summe	7,26	30,03

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
USA	3,11	12,84
Japan	0,91	3,75
Bundesrepublik Deutschland	0,59	2,45
Großbritannien	0,56	2,31
Kaimaninseln	0,48	1,97
Venezuela	0,32	1,31
Schweden	0,29	1,20
Dänemark	0,26	1,09
Canada	0,16	0,68
Frankreich	0,14	0,58
Sonstige Länder	0,45	1,85
Summe	7,26	30,03

*) Angaben ohne Portfoliooptionen Anleihen Argentinien, da für deren Werte ein separater Ausweis in der Position der Entschädigungsforderungen erfolgt (vgl. Hinweis zur Vermögensaufstellung und beigefügte Erläuterungen zum Jahresbericht).

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2017 des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
			im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum	im Berichts- zeitraum				
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt										
Aktien										
REA Group Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.820,00					AUD	76,6500	90.725,40	0,38
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N.	STK	735,00					CAD	65,5900	32.023,18	0,13
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	STK	2.730,00					CAD	73,2100	132.761,60	0,55
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	STK	180,00	180,00				CHF	429,1000	65.987,75	0,27
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	1.670,00	840,00				DKK	493,5000	110.703,73	0,46
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	3.380,00	2.230,00				DKK	334,5000	151.869,81	0,63
Bertrand AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.490,00	460,00				EUR	101,6500	151.458,50	0,63
Brenntag AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.175,00					EUR	52,7700	62.004,75	0,26
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	630,00	120,00				EUR	225,0500	141.781,50	0,59
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO -,50	STK	980,00	980,00				EUR	44,5000	43.610,00	0,18
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.475,00	730,00				EUR	87,7800	129.475,50	0,54
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.655,00	810,00				EUR	65,0700	107.690,85	0,45
Linedata Services S.A. Actions Port. EO 1	STK	1.320,00					EUR	39,3100	51.889,20	0,21
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	STK	750,00	750,00				EUR	58,9800	44.235,00	0,18
Ashtead Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	7.950,00					GBP	19,9200	178.235,47	0,74
Bellway PLC Registered Shares LS -,125	STK	2.935,00	1.360,00				GBP	35,6300	117.695,97	0,49
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105	STK	4.160,00	4.160,00				GBP	16,0000	74.911,93	0,31
Howden Joinery Group PLC Registered Shares LS -,10	STK	25.175,00	18.150,00				GBP	4,6680	132.262,89	0,55
IWG PLC Registered Shares LS -,01	STK	32.780,00	19.380,00				GBP	2,5740	94.963,16	0,39
Persimmon PLC Registered Shares LS -,10	STK	1.690,00	1.690,00				GBP	27,3800	52.078,42	0,22
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	STK	5.100,00					HKD	406,0000	220.659,23	0,91
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	STK	834.500,00					HKD	2,0000	177.861,61	0,74
Ai Holdings Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.450,00					JPY	2.723,0000	69.438,61	0,29
Kanamoto Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.500,00					JPY	3.495,0000	64.583,49	0,27
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	4.110,00					JPY	7.920,0000	240.603,15	1,00
Luckland Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	2.100,00	2.100,00				JPY	2.151,0000	33.388,28	0,14
Nikkon Holdings Co.Ltd. Registered Shares o.N.	STK	3.200,00					JPY	3.175,0000	75.097,94	0,31
Nohmi Bosai Ltd. Registered Shares o.N.	STK	6.270,00					JPY	2.055,0000	95.238,75	0,39
Obara Group Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.515,00					JPY	7.730,0000	200.834,87	0,83
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	STK	560,00	560,00				JPY	20.400,0000	84.440,83	0,35
Tosoh Corp. Registered Shares o.N.	STK	2.312,50	6.937,50		4.625,00		JPY	2.554,0000	43.655,30	0,18
Boliden AB Namn-Aktier SK 2	STK	4.540,00	4.540,00				SEK	280,6000	129.500,67	0,54
CellaVision AB Namn-Aktier SK -,15	STK	2.450,00	2.450,00				SEK	143,7500	35.801,60	0,15
Securitas AB Namn-Aktier B SK 1	STK	5.260,00	5.260,00				SEK	143,2000	76.569,76	0,32
Vitrolife AB Namn-Aktier SK 1	STK	750,00	750,00				SEK	623,0000	47.498,27	0,20
Alliance Data Systems Corp. Registered Shares DL -,01	STK	520,00					USD	253,4800	109.745,31	0,45
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	80,00					USD	1.053,4000	70.165,27	0,29
Cantel Medical Corp. Registered Shares DL-,10	STK	880,00					USD	102,8700	75.372,05	0,31
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	STK	1.830,00	920,00				USD	67,3900	102.679,91	0,42
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	STK	1.100,00					USD	103,6200	94.901,96	0,39
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	900,00					USD	50,1700	37.594,60	0,16
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10	STK	240,00					USD	217,8800	43.537,90	0,18
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	STK	755,00					USD	107,3100	67.456,85	0,28
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N. ¹⁾	STK	925,00	925,00				USD	71,2200	54.850,76	0,23
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	STK	500,00					USD	112,7100	46.921,44	0,19
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	STK	1.110,00	380,00				USD	87,4500	80.820,53	0,33
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	500,00					USD	176,4600	73.460,72	0,30
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	STK	690,00					USD	94,0900	54.054,45	0,22
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	STK	280,00	280,00				USD	131,1300	30.570,25	0,13
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	STK	300,00					USD	192,4300	48.065,44	0,20
Foot Locker Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.050,00					USD	46,8800	40.984,14	0,17
Gentex Corp. Registered Shares DL -,06	STK	3.870,00					USD	20,9500	67.504,68	0,28
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	STK	500,00					USD	189,5300	78.901,79	0,33
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	STK	325,00	390,00	325,00			USD	218,4900	59.122,64	0,24
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	STK	670,00	670,00				USD	184,0700	102.682,57	0,42
LCI Industries Registered Shares DL -,01 ²⁾	STK	770,00	770,00				USD	130,0000	83.343,74	0,34
Lithia Motors Inc. Registered Shares Class A o.N.	STK	850,00	130,00				USD	113,5900	80.389,24	0,33
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	STK	330,00					USD	221,0400	60.732,86	0,25
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	635,00					USD	151,3600	80.024,65	0,33
Mohawk Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK	265,00					USD	275,9000	60.874,65	0,25
Mueller Water Products Inc. Reg.Shares Series A DL -,01	STK	6.000,00					USD	12,5300	62.595,23	0,26
Mylan N.V. Aandelen aan toonder EO -,01	STK	1.110,00	320,00	1.110,00			USD	42,3100	39.102,54	0,16
Nautilus Inc. Registered Shares o.N.	STK	860,00					USD	13,3500	9.559,14	0,04
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	1.640,00	630,00				USD	62,5500	85.410,27	0,35
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	STK	1.210,00					USD	91,9400	92.625,12	0,38
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008	STK	35,00			35,00		USD	1.737,7400	50.639,77	0,21
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	4.610,00	1.400,00				USD	33,2500	127.623,75	0,53
Red Hat Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	730,00					USD	120,1000	72.996,96	0,30
Roadrunner Transportat.Sys Inc Registered Shares DL -,01	STK	11.150,00					USD	7,7100	71.576,12	0,30
Robert Half International Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.575,00					USD	55,5400	72.832,52	0,30
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	STK	410,00					USD	196,3500	67.027,60	0,28
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	STK	2.000,00					USD	46,5300	77.482,20	0,32
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	STK	330,00					USD	259,0000	71.162,73	0,29

¹⁾ Vormals Dow Chemical Co., The Registered Shares DL 2.50. Umtausch vom 1. September 2017 im Verhältnis 1:1.

²⁾ Vormals Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01. Umtausch vom 3. Januar 2017 im Verhältnis 1:1.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens	
Skechers U.S.A. Inc. Reg. Shares Class A DL -,001	STK	3.455,00	1.350,00		USD	37,8400	108.852,42	0,45
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	STK	610,00		610,00	USD	94,9500	48.224,05	0,20
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	STK	1.450,00			USD	61,2800	73.981,93	0,31
Thor Industries Inc. Registered Shares DL -,10	STK	950,00			USD	150,7200	119.215,69	0,49
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	STK	190,00			USD	223,6600	35.381,87	0,15
Ultrapar Participações S.A. Reg. Pfd Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	STK	3.250,00			USD	22,7300	61.506,60	0,25
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	STK	300,00			USD	147,9500	36.955,16	0,15
Universal Forest Products Inc. Registered Shares o.N. ¹⁾	STK	2.040,00	2.040,00	680,00	USD	37,6200	63.898,09	0,26
Vipshop Holdings Ltd. Reg.Shares (Sp.ADRs)/2 o.N.	STK	8.000,00	8.000,00		USD	11,7200	78.065,03	0,32
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	STK	645,00			USD	128,3700	68.938,55	0,29
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	STK	1.475,00	430,00		USD	66,4300	81.582,16	0,34
Organisierter Markt								
Verzinsliche Wertpapiere								
Venezuela, Boliv. Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	1.500,00	1.500,00		%	22,6600	283.002,37	1,17
Sonstige Wertpapiere								
Verzinsliche Wertpapiere								
9,750% Argentinien, Republik DL-Bonds 1997(27) ²⁾	USD	570,00			%	0,0000	0,00	0,00
12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31) ²⁾	USD	4.344,00			%	0,0000	0,00	0,00
12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18) ²⁾	USD	4.469,00			%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen					EUR		7.226.533,24	29,89
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	USD	18.827.863,21					15.676.169,36	64,84
Derivate								
Aktienindex-Terminkontrakte								
SPI 200 Index Future 15.03.18	STK	18,00			AUD	6.020,0000	8.682,14	0,04
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	STK	18,00			CAD	957,4000	-3.993,54	-0,02
SMI Future 16.03.18	STK	18,00			CHF	9.269,0000	-1.150,80	0,00
FTSE 100 Future 16.03.18	STK	36,00			GBP	7.638,0000	44.447,45	0,18
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	STK	16,00			USD	24.735,0000	12.655,60	0,05
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	STK	16,00			USD	2.676,0000	5.495,19	0,02
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	STK	16,00			USD	6.408,7500	-20.636,94	-0,09
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	STK	108,00			USD	10.558,5000	11.483,45	0,05
Devisenterminkontrakte								
EUR/USD Future 19.03.18	STK	160,00			USD	1,20755	196.829,85	0,81
Summe Derivate					EUR		253.812,40	1,05
Bankguthaben								
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	AUD	89.857,81			EUR		58.438,78	0,24
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CAD	85.492,74			EUR		56.789,58	0,23
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	DKK	19.661,58			EUR		2.641,05	0,01
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	EUR	1.094.742,30			EUR		1.094.742,30	4,53
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	GBP	30.489,01			EUR		34.314,76	0,14
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	HKD	802.778,10			EUR		85.550,27	0,35
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	JPY	354.838,00			EUR		2.622,80	0,01
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	USD	297.700,51			EUR		247.866,88	1,03
Forderungen aus Variation Margin	CAD	6.012,00			EUR		3.993,54	0,02
Forderungen aus Variation Margin	CHF	1.347,00			EUR		1.150,80	0,00
Forderungen aus Variation Margin	USD	24.786,00			EUR		20.636,94	0,09
Summe Bankguthaben					EUR		1.608.747,70	6,65
Sonstige Vermögensgegenstände								
Dividendenforderungen	GBP	2.480,08			EUR		2.791,28	0,01
Dividendenforderungen	JPY	153.364,00			EUR		1.133,59	0,00
Dividendenforderungen	USD	1.178,45			EUR		981,19	0,00
Sonst.Ford.Class Action Barrick Gold	USD	447,00			EUR		372,17	0,00
Wertpapierzinsen	USD	40.468,76			EUR		33.694,48	0,14
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		38.972,71	0,16
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	CHF	-6.217,05			EUR		-5.311,49	-0,02
Bankverbindlichkeiten Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG (FFM)	SGD	-54,71			EUR		-34,07	0,00
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	AUD	-13.350,00			EUR		-8.682,14	-0,04
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	GBP	-39.492,00			EUR		-44.447,45	-0,18
Verbindlichkeiten aus Variation Margin	USD	-271.994,70			EUR		-226.464,09	-0,94
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR		-284.939,24	-1,18
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	USD	-207.079,99			EUR		-172.415,79	-0,71
Sonstige Verbindlichkeiten ³⁾					EUR		-168.345,40	-0,70
Netto-Teilfondsvermögen					EUR		24.178.534,98	100,00 ^{*)}

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

¹⁾ Aktiensplit am 15. November 2017 im Verhältnis 1:3.

²⁾ Aufgrund der mit Argentinien getroffenen Rückkauf- / Entschädigungsvereinbarung sind die Anleihen im Portfolio mit 0 bewertet. Der mit Argentinien vereinbarte Rückkaufwert wird als Forderung aus Entschädigungsvereinbarung in der Bilanz dargestellt.

³⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Risikomanagementgebühr, Prüfungskosten, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio V	EUR	81,83
Anteilwert des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio R	EUR	81,81
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio V	STK	202.391,798
Umlaufende Anteile des Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio R	STK	93.098,487
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen	%	30,03
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen	%	1,05

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Kauf	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
SPI 200 Index Future 15.03.18	AUD	18,00	25,00	6.020,0000	0,650347	1.761.790,80
S&P/TSX 60 Index Future 15.03.18	CAD	18,00	200,00	957,4000	0,664262	2.289.472,11
SMI Future 16.03.18	CHF	18,00	10,00	9.269,0000	0,854343	1.425.403,04
FTSE 100 Future 16.03.18	GBP	36,00	10,00	7.638,0000	1,125480	3.094.709,12
Dow Jones Ind Mini Future 16.03.18	USD	16,00	5,00	24.735,0000	0,832605	1.647.558,39
S&P 500 E-Mini Index Future 16.03.18	USD	16,00	50,00	2.676,0000	0,832605	1.782.440,36
Nasdaq 100 E-Mini Future 16.03.18	USD	16,00	20,00	6.408,7500	0,832605	1.707.505,93
SGX NIFTY Index Future 25.01.18	USD	108,00	2,00	10.558,5000	0,832605	1.898.868,49
EUR/USD Future 19.03.18	USD	160,00	125.000,00	1,20755	0,832605	20.108.238,62
Summe Futures Kauf						35.715.986,86

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände	per	29.12.2017
---------------------------	-----	------------

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
Dänische Kronen	(DKK)	7,444600	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,888510	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	9,383700	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	135,290000	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	9,837200	= 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 (Marktzunordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Aktien			
AMAZON.COM INC. DL-,01	STK	110	110
AMBEV S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) 1/o.N.	STK	6.120	17.060
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK		420
Ansys Inc. Registered Shares DL -,01	STK		640
Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK		1.250
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	STK	220	490
Bed Bath & Beyond Inc. Registered Shares DL -,01	STK		2.115
bioMerieux Actions au Porteur o.N.	STK		475
Blackrock Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	STK		125
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N.	STK		4.370
DOW CHEM. DL 2,50	STK		925
Delta Plus Group S.A. Actions Port. EO 1	STK		490
Drew Industries Inc. Registered Shares DL -,01	STK		770
EasyJet PLC Registered Shares LS-,27285714	STK	2.200	6.840
G-III Apparel Group Ltd. Registered Shares DL -,01	STK		970
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	280	1.140
Great Wall Motor Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	STK		73.260
Hibbett Sports Inc. Registered Shares DL -,01	STK		2.750
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK		940
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Açções Port. EO 1	STK		2.275
KUKA AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	STK		1.020
Michael Kors Holdings Ltd Registered Shares o.N.	STK		1.100
Nishio Rent All Co. Ltd. Registered Shares o.N.	STK		6.150
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	STK		1.420
Perrigo Co. PLC Registered Shares EO -,001	STK	300	1.000
SILVER WHEATON CORP.	STK	13.750	13.750
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01	STK	700	1.125
Toto Ltd. Registered Shares o.N.	STK		2.015
Trinity Industries Inc. Registered Shares DL 1	STK		4.400
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	STK		530
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	STK		1.025
Vitamin Shoppe Inc. Registered Shares DL -,01	STK	590	3.705
Whole Foods Market Inc. Registered Shares o.N.	STK		1.640
Yuexiu Transport Infrastr.Ltd. Registered Shares HD -,10	STK		92.050
Andere Wertpapiere			
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	40.000	45.000
ETFS MET.SEC.DZ07/UN.XAG	STK	49.000	49.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio (konsolidiert)
 im Zeitraum vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	120.259,89
Dividendenerträge	87.834,66
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-15.842,87
Erträge aus REITs	3.052,01
Quellensteuer auf REITs-Erträge	-915,61
Zinsen aus Geldanlagen	1.723,37
Sonstige Erträge	5.720,34
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	201.831,79
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-540.015,27
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-37.156,51
Verwahrstellenvergütung	-14.229,99
Prüfungskosten	-11.733,57
Taxe d'abonnement	-13.847,28
Veröffentlichungskosten	-5.511,15
Register- und Transferstellenvergütung	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-34.028,11
Rechts- und Beratungsgebühren	-222.082,07
Regulatorische Kosten	-1.393,63
Sonstige Aufwendungen	-17.413,12
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-909.410,70
Ordentlicher Nettoaufwand	-707.578,91
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	4.351.806,63
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-4.267.962,57
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	83.844,06
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-623.734,85

**Vermögensentwicklung des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio**

	EUR	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		26.194.842,68
Mittelzuflüsse	0,00	
Mittelabflüsse	0,00	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich		0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-623.734,85
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-1.392.572,85
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		24.178.534,98

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio V**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	202.391,798	EUR	16.562.293,77	81,83
31.12.2016	202.391,798	EUR	17.943.493,57	88,66
31.12.2015	207.069,798	EUR	20.041.136,14	96,78

**Entwicklung im Jahresvergleich des Teilfonds
 HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio R**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.12.2017	93.098,487	EUR	7.616.241,21	81,81
31.12.2016	93.098,487	EUR	8.251.349,11	88,63
31.12.2015	87.764,226	EUR	8.491.552,03	96,75

Konsolidierung des HWB Umbrella Fund zum 31. Dezember 2017

HWB Umbrella Fund	Summe in EUR
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	
Wertpapiervermögen	35.722.107,43
Forderung gegen Argentinien aus Entschädigungsvereinbarung	66.620.284,41
Derivate	1.174.582,55
Bankguthaben	9.673.341,32
Sonstige Vermögensgegenstände	204.574,06
Bankverbindlichkeiten	-1.308.432,28
Rückstellung Rechtsstreitigkeiten	-732.729,35
Sonstige Verbindlichkeiten	-757.289,50
Netto-Fondsvermögen	110.596.438,64
Entwicklung des Fondsvermögens	
Netto-Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres	125.712.422,41
Mittelzuflüsse	0,00
Mittelabflüsse	0,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich	-2.112.799,22
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	-13.003.184,55
Netto-Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	110.596.438,64
Ertrags- und Aufwandsrechnung	
Zinserträge aus Wertpapieren	684.519,82
Quellensteuer auf Zinserträge	0,00
Zinsen aus Geldanlagen	10.009,54
Dividendenerträge	369.841,47
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-66.741,42
Erträge aus REITs	13.971,82
Quellensteuer auf REITs-Erträge	-4.191,57
Sonstige Erträge	28.536,98
Ordentlicher Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	1.035.946,64
Fondsmanagervergütung	-2.438.970,08
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-176.025,68
Verwahrstellenvergütung	-67.413,91
Prüfungskosten	-47.763,96
Taxe d'abonnement	-65.620,80
Veröffentlichungskosten	-26.718,81
Register- und Transferstellenvergütung	-48.000,00
Zinsaufwendungen	-127.156,47
Rechts- und Beratungsgebühren	-943.800,14
Regulatorische Kosten	-4.974,90
Sonstige Aufwendungen	-78.146,32
Ordentlicher Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-4.024.591,07
Ordentlicher Nettoaufwand inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich	-2.988.644,43
Realisierte Gewinne	20.853.408,30
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	0,00
Realisierte Verluste	-19.977.563,09
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	0,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	875.845,21
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.112.799,22

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Allgemein

Der Fonds HWB Umbrella Fund („der Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 9. Januar 2002 auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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

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-Fondsvermögens 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 ermittelt oder im Falle eines Teilfonds bei der Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt würde. 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 Teilfonds 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 Regelmäßigen Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines 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 des 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 Teilfonds 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-Teilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens.
4. Für einen Teilfonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Ertragsausgleich wird für jede Anteilklasse separat 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 Teilfonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten / Aussetzung der Anteilwertberechnung

Zum Berichtsstichtag waren die verschiedenen Teilfonds des HWB Umbrella Fund in folgende Wertpapiere investiert, für die im Berichtszeitraum keine Zinszahlungen erfolgten:

ISIN	Wertpapier
US040114AV28	9,750% Argentinien, Republik DL-Bonds 1997(27)
US040114GH79	12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31)
US040114GG96	12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18)

Nach ihrem Amtsantritt hatte die im November 2015 gewählte und vom neuen Staatspräsidenten Mauricio Macri angeführte Regierung Argentiniens angekündigt, sich um eine Einigung mit den Gläubigern der aus der Staatspleite von Ende 2001 stammenden strittigen Anleiheschulden zu bemühen und so den Zugang Argentiniens zum Kapitalmarkt wieder herzustellen. Im Februar 2016 hatte die argentinische Regierung die Verhandlungen mit diversen gegen den argentinischen Staat klagenden Hedgefonds sowie anderen Anleihegläubigern aufgenommen.

Das 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 Umbrella Fund die Berechnungen der Anteilwerte für den Fonds HWB Umbrella Fund 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.

Im Frühjahr letzten Jahres wurden Einigungen einiger großer Hedgefonds auch oberhalb des öffentlichen Angebots bekannt, denen es gelungen war, eine bessere Abfindung (als das öffentliche Angebot) mit Argentinien auszuhandeln. Nachdem im Mai 2016 ein Pfändungsanwalt mit der Durchsetzung der Forderungen gegenüber Argentinien beauftragt wurde, konnte im November 2017 mit der argentinischen Regierung ein Vergleich unterzeichnet werden, in dem unter dem Eindruck der in den vorangegangenen Monaten initiierten Zwangsmaßnahmen Argentinien ein im November des Vorjahres vorgelegtes erstes Angebot nochmals aufgestockt hatte. Nach der erfolgten Einigung wurden - entsprechend der vorhandenen Claims und unter Berücksichtigung bereits bekannter Aufwendungen - Forderungen ermittelt und im Fonds verbucht; die Argentinienanleihen wurden dementsprechend seither mit Null bewertet.

Der Fonds HWB Umbrella Fund war zum Berichtsstichtag wesentlich in mehrere oben aufgeführte Vermögensgegenstände (Argentinienanleihen) resp. in daraus resultierende Forderungen investiert:

HWB Victoria Strategies Portfolio	in % des Fondsvermögens
Forderung aus dem Vergleich mit Argentinien	61,13%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	in % des Fondsvermögens
Forderung aus dem Vergleich mit Argentinien	58,39%
HWB Wandelanleihen Plus	in % des Fondsvermögens
Forderung aus dem Vergleich mit Argentinien	50,60%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	in % des Fondsvermögens
Forderung aus dem Vergleich mit Argentinien	64,84%

Die frühere Anwaltskanzlei, deren Mandat mit Beauftragung einer auf Zwangsvollstreckungsrecht spezialisierten Anwaltskanzlei beendet wurde, hatte nach Bekanntwerden der Einigung mit Argentinien nun ihrerseits materielle Ansprüche geltend gemacht. Zum Berichtsstichtag wurde für die als unsubstantiiert eingeschätzten Ansprüche keine Rückstellung gebildet. Die von der Verwaltungsgesellschaft beauftragte Anwaltskanzlei hatte bei einem zur Klärung dieses Sachverhalts zuständigen US-amerikanischen Schiedsgericht (American Arbitration Association) die Abweisung des Begehrens der Vorgängerkanzlei beantragt.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Fondsmanager- / Anlageberatervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und 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.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten im Teilfonds:

HWB Victoria Strategies Portfolio	EUR	158.866,19
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	EUR	205.745,62
HWB Wandelanleihen Plus	EUR	64.874,79
HWB Alexandra Strategies Portfolio	EUR	122.583,18

Wesentliche Ereignisse nach Ende der Berichtsperiode

Die Abwicklung des im November 2017 geschlossenen Vergleichs erfolgte zum 19. Januar 2018 „delivery versus payment“; dabei wurde aufgrund des noch offenen Verfahrens wie im Kapitel „Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten/Aussetzung der Anteilwertberechnung,“ detailliert beschrieben ein Teil der Zahlungen Argentinien zunächst auf ein Treuhandkonto überwiesen.

Aufgrund der Tatsache, dass das Schiedsgericht im Januar 2018 den im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft gestellten Abweisungsantrag abgelehnt hatte, wird das Schiedsgericht im Rahmen eines Gerichtsverfahrens eine abschließende Entscheidung über den Prozessstoff schaffen. Es wurden daher Rückstellungen in Höhe der von der Vorgängerkanzlei geltend gemachten Ansprüche eingebucht.

Dieses Ereignis nach dem Geschäftsjahresende wurde im Rahmen der Aufstellung des Jahresberichts unter handelsrechtlichen Gesichtspunkten als „wertbegründend“ eingestuft. Daher war eine Anpassung des Jahresabschlusses des Fonds zum Geschäftsjahresende nicht notwendig.

Nach Geldeingang der Hauptforderung auf den fondsspezifischen Konten erfolgte die Wiederaufnahme des Anteilscheingeschäftes und der Inventarwertberechnung zum 23. Januar 2018. Für die betroffenen Teilfonds des HWB Umbrella Fund sind seit der Wiedereröffnung erneut Zeichnungen und Rücknahmen zu den seither von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Anteilspreisen möglich.

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
HWB Umbrella Fund

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 Umbrella Fund 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.

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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen 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.

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 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, 30. März 2018

Björn Ebert

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. Dezember 2017

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio	V	764 931	LU0141062942
HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies Portfolio	R	A0LFYL	LU0277941570
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	121 543	LU0173899633
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	A0LFYM	LU0277940762
HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	A0NFBA	LU0350417613
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus	V	A0JMLY	LU0254656522
HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus	R	A0LFYN	LU0277940929
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	A0M1R7	LU0322055426
HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	A0M1R8	LU0322055855

Ausschüttungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, die erwirtschafteten Erträge zu thesaurieren.

Ausgabeaufschlag, Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen der jeweiligen Teilfonds können/konnten folgende Ausgabeaufschläge erhoben werden:

Teilfonds	Ausgabeaufschlag
HWB Victoria Strategies Portfolio	max. 5%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	max. 5%
HWB Wandelanleihen Plus	max. 3%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	max. 5%

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

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-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.

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 eines Geschäftsjahres aus.

HWB Umbrella Fund	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31. Dezember 2017	Performance-Fee per 31. Dezember 2017
HWB Victoria Strategies Portfolio	V	2,94%	0,00%
HWB Victoria Strategies Portfolio	R	3,03%	0,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	V	2,81%	0,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	R	3,08%	0,00%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	CHF	3,02%	0,00%
HWB Wandelanleihen Plus	V	2,70%	0,00%
HWB Wandelanleihen Plus	R	2,70%	0,00%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	V	3,16%	0,00%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	R	3,17%	0,00%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate bezieht den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

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 Teilfonds. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

HWB Umbrella Fund	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2017
HWB Victoria Strategies Portfolio	31%
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	41%
HWB Wandelanleihen Plus	38%
HWB Alexandra Strategies Portfolio	36%

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt:

im Teilfonds HWB Victoria Strategies Portfolio	133%
im Teilfonds HWB PORTFOLIO Plus Fonds	129%
im Teilfonds HWB Wandelanleihen Plus	120%
im Teilfonds HWB Alexandra Strategies Portfolio	129%

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.

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Victoria Strategies 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	10,32 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	100,84 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	56,26 %

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB PORTFOLIO Plus Fonds

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	12,46 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	97,74 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	56,55 %

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Wandelanleihen Plus

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	11,10 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	94,22 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	52,48 %

Teilfonds HWB Umbrella Fund - HWB Alexandra Strategies 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	9,85 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	98,61 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	56,64 %

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)	89.596,43	13.322,52	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.