



**Jahresbericht 2016**

# **Geprüfter Jahresbericht**

zum 31. August 2016

**DWB**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Verwaltungsgesellschaft



**HAUCK & AUFHÄUSER**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1796

Verwahrstelle

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds DWB mit seinem Teilfonds DWB Alpha Star Aktien.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht in Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples (FCP) errichtetes Sondervermögen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung. Er erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009.

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilhaber im Internet unter [www.hauck-aufhaeuser.lu](http://www.hauck-aufhaeuser.lu) bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. September 2015 bis zum 31. August 2016.



Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Anlageberaters .....	5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht .....	6
DWB Alpha Star Aktien .....	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé .....	14
Steuerlicher Hinweis .....	15
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	18



# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.**  
R.C.S. Luxembourg B 31.093  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach  
Eigenkapital zum 31. Dezember 2015: EUR 2.700.000

## Aufsichtsrat

### Vorsitzender

**Michael O. Bentlage**  
Partner  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

### Mitglieder

**Jochen Lucht**  
Persönlich haftender Gesellschafter  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Frankfurt am Main

**Marie-Anne van den Berg**  
Niederlassungsleiterin  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung  
Luxemburg

## Vorstand

**Stefan Schneider**  
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

**Achim Welschhoff**  
Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Luxemburg

## Verwahrstelle

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA**  
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

### Dienstleistungen erbracht durch:

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung  
Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl-, Vertriebs- und Informationsstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung  
Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Bundesrepublik Deutschland*

**Zahl- und Informationsstelle Deutschland:  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA**  
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

**Vertriebsstelle Deutschland:  
FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG**  
Herterichstraße 101, 81477 München

## Fondsmanager

**FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG**  
Herterichstraße 101, 81477 München

## Abschlussprüfer

**BDO Audit S.A.**  
Cabinet de révision agréé  
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach



# Bericht des Anlageberaters

## Rückblick

Entsprechend der Anlagepolitik investierte das Sondervermögen im Berichtszeitraum (01.09.2015 bis 31.08.2016) fast ausschließlich in Aktien. Der Fokus lag hierbei auf Unternehmen aus dem Small- und Midcap-Segment, die ihren Sitz in Europa und insbesondere in Deutschland haben.

Die globalen Finanz- und Kapitalmärkte wurden wie bereits im Vorjahr auch im aktuellen Berichtszeitraum von einem stabilen Wirtschaftswachstum gestützt (im Jahre 2015: rund 3 Prozent, Schätzungen für das Jahr 2016: ebenfalls rund 3 Prozent). Im Zuge des allgemein positiven Kursverlaufes der globalen Aktienmärkte gelang es auch dem DWB Alpha Star Aktien in den letzten Monaten des Börsenjahres 2015 seinen Rücknahmekurs entsprechend zu steigern. Während jedoch das Börsenjahr 2016 mit einem fulminanten Fehlstart begann und die Kurse in den ersten Wochen des Jahres regional und branchenspezifisch sogar zeitweise mehr als 20 Prozent einbrachen, konnte der DWB Alpha Star Aktien mit seiner Ausrichtung die Kursverluste auch in diesem schwierigen Umfeld reduzieren und sich vom breiten Aktienmarkt deutlich abheben. Darüber hinaus zeigten sich die selektierten Unternehmen in einer gesunden Verfassung, dessen Aktienkursentwicklung von den gemeldeten Unternehmensdaten entsprechend Unterstützung fand.

Zudem stand im Berichtszeitraum die liquiditätsgetriebene Börsenampel weiter auf „grün“. Nachdem die amerikanische Notenbank zwar Ende 2015 begonnen hat, im bislang ersten Schritt die Zinsen marginal anzuheben, ist hiervon seitens der Europäischen Zentralbank noch kein Signal zu erkennen – im Gegenteil! Das anhaltende, historisch niedrige Zinsumfeld erschwert den Anlegern die Suche nach Anlagealternativen zunehmend und rückt den Sachwert „Aktie“ mehr und mehr in den Fokus.

## Entwicklung

Das Fondsvolumen des DWB Alpha Star Aktien hat sich im Berichtszeitraum verdoppelt, was nicht nur auf verstärkte Neugelder in Folge des oben beschriebene Konjunkturfelds zurückzuführen ist, sondern zusätzlich dank der positiven Wertentwicklung in Höhe von 11,09 Prozent während des Berichtszeitraumes zustande kam.

Das erst im Jahr 2014 aufgelegte Sondervermögen befand sich noch immer sukzessive im Aufbau und war auf Grund der teils größeren Neuvolumina nicht zu jeder Zeit voll investiert. Hierdurch konnte es zeitweise sein, dass der Fonds von steigenden Aktienkursen in einem leicht abgeschwächten Umfang partizipiert hat.

Entsprechend des gewählten Investmentansatzes kamen die Erträge ausschließlich aus dem Aktiensegment, wobei hier wie beschrieben der Fokus auf Unternehmen innerhalb des Small- und Midcap-Sektors lag. Das Management achtet hierbei auf eine breite Branchenstreuung, konzentriert sich aber dennoch auf eine überschaubare Anzahl an Depotwerten (i. d. R. etwa 25 Unternehmen). Mit einer durchschnittlichen Gewichtung von etwa 4 Prozent werden Einzelrisiken bewusst gering gehalten.

## Ausblick

Auch künftig wird der Fokus auf europäische und insbesondere deutsche Unternehmen aus dem Small- und Midcap-Bereich liegen. Vor allem die mittelständischen, deutschen Unternehmen gelten sehr flexibel sowie anpassungsfähig an konjunkturelle Veränderungen und überzeugen zudem mit einer hohen Innovationskraft. Innerhalb dieses Segments steht das sog. „Value-Investing“ im Vordergrund, bei dem Unternehmen bevorzugt werden, die eine günstige bis moderate Bewertung aufweisen. Das Management geht davon aus, dass die Börsenkurse (wie auch bisher) langfristig der operativen Entwicklung der Unternehmen folgen und so zu einem Performance-Mehrwert beitragen werden.

Die intakte Weltwirtschaft sowie die stabile Konjunktur lassen uns auch in 2016 sowie 2017 von einem globalen Wachstum in der Größenordnung von etwa drei Prozent ausgehen. Im Rahmen dieser Entwicklung wird es den Unternehmen im Allgemeinen und vor allem den meisten der Depottitel des DWB Alpha Star Aktien auch in den kommenden Monaten möglich sein, positive Quartals-, Halbjahres- oder Jahresergebnisse zu vermelden.

Darüber hinaus ist aus unserer Sicht nicht davon auszugehen, dass die Zinsen in den kommenden Monaten gravierend angehoben werden – insbesondere nicht in Deutschland und Europa. Sofern sich die Konjunktur in den USA weiter positiv entwickelt oder sich zumindest nicht nachhaltig eintrübt, so wird es innerhalb des kommenden Berichtszeitraumes zu einer zweiten Zinsanhebung kommen. Diese wird vermutlich jedoch nicht signifikant ausfallen, so dass bis auf weiteres der Sachwert „Aktie“ zur unverzichtbaren Anlageklasse innerhalb einer breit diversifizierten Depotstrukturierung (auch für private Anleger) gehört.

Dem positiven Umfeld für den Aktienmarkt trotz, sind Unsicherheiten rund um die weitere Entwicklung in Großbritannien, die enorme Staatsverschuldung der Industrienationen, gestiegene geopolitische Risiken und nicht zuletzt die Terrorgefahr natürlich stets zu beachten. Daher wird die Volatilität am Aktienmarkt in den kommenden Monaten ein ständiger Begleiter bleiben.



zum 31. August 2016

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagezertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, 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 oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses, ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) 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 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.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards 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, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; 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 vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des 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 vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Die Bewertung von illiquiden Wertpapieren, deren Anteil sich zum Stichtag auf insgesamt 69,9 % des Teilfonds DWB Alpha Star Aktien beläuft, erfolgt zu den letztverfügbaren Kursen. Es kann abschließend nicht ausgeschlossen werden, dass Transaktionen dieser Wertpapiere gegebenenfalls zu einem abweichenden Wert stattfinden würden.



## Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

DWB Alpha Star Aktien A 11,09 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

DWB Alpha Star Aktien A (1. September 2015 bis 31. August 2016) 4,35 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

## Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

DWB Alpha Star Aktien A (1. September 2015 bis 31. August 2016) 3,24 %

## Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

DWB Alpha Star Aktien (1. September 2015 bis 31. August 2016) 91 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

## Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für DWB Alpha Star Aktien A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr werden keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. August 2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

DWB Alpha Star Aktien (1. September 2015 bis 31. August 2016) 11.677,45 EUR



# Vermögensübersicht

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2016

### DWB Alpha Star Aktien

Da der Fonds DWB zum 31. August 2016 aus nur einem Teilfonds, dem DWB Alpha Star Aktien, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des DWB Alpha Star Aktien gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds DWB.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>4.924.857,85</b>	<b>88,05</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	Stück	6.600,00	6.600,00	0,00	EUR	30,80	203.280,00	3,63
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	Stück	11.256,00	4.630,00	0,00	EUR	17,00	191.352,00	3,42
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	Stück	3.350,00	3.350,00	0,00	EUR	61,10	204.685,00	3,66
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	Stück	13.350,00	13.350,00	0,00	EUR	15,28	203.921,25	3,65
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	Stück	8.400,00	3.334,00	-690,00	EUR	24,39	204.876,00	3,66
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	9.500,00	4.630,00	0,00	EUR	21,36	202.920,00	3,63
ecotel communication ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005854343	Stück	25.300,00	25.300,00	0,00	EUR	7,94	200.882,00	3,59
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	Stück	5.650,00	5.650,00	0,00	EUR	37,44	211.536,00	3,78
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	Stück	11.512,00	1.956,00	0,00	EUR	16,75	192.826,00	3,45
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	Stück	55.323,00	24.923,00	0,00	EUR	3,40	188.098,20	3,36
KPS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1A6V48	Stück	22.200,00	7.410,00	-3.210,00	EUR	10,17	225.663,00	4,03
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	Stück	30.750,00	14.552,00	0,00	EUR	6,71	206.332,50	3,69
M.A.X. Automation AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580905	Stück	33.600,00	11.300,00	0,00	EUR	6,00	201.633,60	3,60
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	Stück	5.875,00	5.875,00	0,00	EUR	39,00	229.125,00	4,10
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108	Stück	92.000,00	92.000,00	0,00	EUR	2,07	190.440,00	3,40
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	Stück	4.830,00	2.340,00	0,00	EUR	40,74	196.774,20	3,52
Schloss Wachenheim AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007229007	Stück	14.252,00	5.317,00	0,00	EUR	15,80	225.110,34	4,02
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	Stück	8.319,00	2.532,00	0,00	EUR	23,00	191.337,00	3,42
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	Stück	10.191,00	2.975,00	-2.734,00	EUR	21,21	216.100,16	3,86
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	Stück	39.650,00	47.217,00	-7.567,00	EUR	5,14	203.642,40	3,64
<b>Österreich</b>									
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	Stück	23.588,00	9.288,00	0,00	EUR	7,90	186.345,20	3,33
<b>Schweiz</b>									
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	Stück	14.300,00	14.300,00	0,00	EUR	14,13	201.987,50	3,61





Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.08.2016	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	12.450,00	12.450,00	0,00	EUR	17,61	219.244,50	3,92
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	Stück	17.550,00	0,00	0,00	EUR	12,92	226.746,00	4,05
<b>Bankguthaben</b>								<b>721.666,63</b>	<b>12,90</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			721.666,63			EUR		721.666,63	12,90
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>8.435,64</b>	<b>0,15</b>
Sonstige Forderungen			8.435,64			EUR		8.435,64	0,15
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>5.654.960,12</b>	<b>101,10</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-61.619,06</b>	<b>-1,10</b>
<b>aus</b>									
Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung			-452,86			EUR		-452,86	-0,01
Fondsmanagementvergütung			-3.524,31			EUR		-3.524,31	-0,06
Performance Fee			-41.458,83			EUR		-41.458,83	-0,74
Prüfungskosten			-9.750,00			EUR		-9.750,00	-0,17
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-400,00	-0,01
Taxe d'abonnement			-466,30			EUR		-466,30	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00			EUR		-275,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-3.964,90			EUR		-3.964,90	-0,07
Verwaltungsvergütung			-1.321,63			EUR		-1.321,63	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-5,23			EUR		-5,23	0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-61.619,06</b>	<b>-1,10</b>
<b>Fondsvermögen</b>								<b>5.593.341,06</b>	<b>100,00*</b>

\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des DWB Alpha Star Aktien, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Bastei Lübbe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1X3YY0	EUR	6.313,00	-20.993,00
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	EUR	87,00	-392,00
MS Industrie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005855183	EUR	0,00	-31.300,00
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007461006	EUR	23.140,00	-69.996,00
Villeroy & Boch AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007657231	EUR	1.440,00	-9.255,00
Westag & Getalit AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007775231	EUR	550,00	-6.410,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Aktien</b>				
Edel AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005649503	EUR	12.250,00	-61.250,00
FRoSTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006069008	EUR	0,00	-4.050,00
Lang & Schwarz AG Namens-Aktien o.N.	DE0006459324	EUR	7.477,00	-7.477,00
Nabaltec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0KPPR7	EUR	0,00	-7.372,00
<b>Investmentanteile</b>				
FT AccuGeld Inhaber-Anteile (PT)	DE0009770206	EUR	6.488,00	-6.488,00



## Ertrags- und Aufwandsrechnung DWB Alpha Star Aktien

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. September 2015 bis zum 31. August 2016 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse A in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>		
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	56.012,89	56.012,89
Ordentlicher Ertragsausgleich	16.791,68	16.791,68
<b>Summe der Erträge</b>	<b>72.804,57</b>	<b>72.804,57</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	-11.257,86	-11.257,86
Depotbank-/ Verwahrstellenvergütung	-3.857,64	-3.857,64
Depotgebühren	-112,31	-112,31
Taxe d'abonnement	-2.020,74	-2.020,74
Prüfungskosten	-9.098,95	-9.098,95
Druck- und Veröffentlichungskosten	-1.691,47	-1.691,47
Risikomanagementvergütung	-4.800,00	-4.800,00
Sonstige Aufwendungen	-18.286,35	-18.286,35
Performance Fee	-41.458,83	-41.458,83
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.675,00	-6.675,00
Zinsaufwendungen	-23,75	-23,75
Fondsmanagementvergütung	-30.021,29	-30.021,29
Vertriebsstellenvergütung	-33.773,84	-33.773,84
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-63.440,30	-63.440,30
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-226.518,33</b>	<b>-226.518,33</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-153.713,76</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
Realisierte Gewinne		245.835,45
Realisierte Verluste		-95.066,75
Außerordentlicher Ertragsausgleich		74.278,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>225.047,30</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>71.333,54</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>377.321,65</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>448.655,19</b>



## Entwicklung des Fondsvermögens DWB Alpha Star Aktien

für die Zeit vom 1. September 2015 bis zum 31. August 2016:

	in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres	2.877.249,06
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)	2.295.066,79
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.437.561,24
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-142.494,45
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich	-27.629,98
Ergebnis des Geschäftsjahres	448.655,19
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres	5.593.341,06



Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre\*  
DWB Alpha Star Aktien

**Anteilklasse  
A in EUR**

zum 31.08.2016

Fondsvermögen	5.593.341,06
Umlaufende Anteile	45.586,995
Inventarwert je Anteil	122,70

zum 31.08.2015

Fondsvermögen	2.877.249,06
Umlaufende Anteile	26.050,717
Inventarwert je Anteil	110,45

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.



## BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Entsprechend dem uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des DWB und seines Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensübersicht einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

### *Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss*

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

### *Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé*

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen Internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

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

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DWB und seines Teilfonds zum 31. August 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### *Sonstiges*

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, 30. November 2016

BDO Audit  
Cabinet de révision agréé  
vertreten durch



Daniel Croisé

**in der Bundesrepublik Deutschland:**

Sehr geehrte Damen und Herren,

nach Abschluss des Geschäftsjahres 2015/2016 teilen wir Ihnen nachstehend die steuerlichen Daten je Investmentanteil zum 31. August 2016 mit.

DWB Alpha Star Aktien A				
ISIN:	LU1070113235			
WHG:	EUR			
Geschäftsjahr vom:	01/09/2015			
Geschäftsjahr bis:	31/08/2016			
Ex-Tag:	-			
Zahltag:	-			
Ausschüttungsbeschluss:	-			
§ 5 Abs. 1				
Nr. ....				
InvStG		Privat	Betriebsvermögen	
		(EstG)	(EstG)	(KStG)
<b>1 a)</b>	<b>den Betrag der Ausschüttung sowie</b>	0,0000	0,0000	0,0000
1 a) aa)	in der Ausschüttung enthaltene ausschüttungsgleiche Erträge der Vorjahre,	0,0000	0,0000	0,0000
1 a) bb)	in der Ausschüttung enthaltene Substanzbeträge,	0,0000	0,0000	0,0000
<b>1 b)</b>	<b>den Betrag der ausgeschütteten Erträge</b>	0,0000	0,0000	0,0000
	<b>Betrag der ausschüttungsgleichen Erträge</b>	0,0000	0,0000	0,0000
<b>1 c)</b>	<b>die in den ausgeschütteten/ ausschüttungsgleichen Erträgen enthaltenen</b>			
1 c) aa)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 1 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) bb)	Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 2 Satz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) cc)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 2a,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) dd)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1	0,0000	0,0000	0,0000

\* Der Investmentfonds hat die Anforderungen des § 5 InvStG erfüllt. Eine steuerliche Bescheinigung nach § 5 InvStG wurde durch BDO Audit S.A., cabinet de révision agréé, Luxemburg, erstellt.

	Satz 1 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung,			
1 c) ee)	Erträge im Sinne des § 2 Absatz 3 Nummer 1 Satz 2 in der am 31. Dezember 2008 anzuwendenden Fassung, soweit die Erträge nicht Kapitalerträge im Sinne des § 20 des Einkommensteuergesetzes sind,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) ff)	steuerfreie Veräußerungsgewinne im Sinne des § 2 Absatz 3 in der ab 1. Januar 2009 anzuwendenden Fassung,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) gg)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 1,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) hh)	in Doppelbuchstabe gg enthaltene Einkünfte, die nicht dem Progressionsvorbehalt unterliegen,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) ii)	Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, für die kein Abzug nach Absatz 4 vorgenommen wurde,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) jj)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) kk)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2, die nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung zur Anrechnung einer als gezahlt geltenden Steuer auf die Einkommensteuer oder Körperschaftsteuer berechtigen,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) ll)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) mm)	Erträge im Sinne des § 24 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) nn)	in Doppelbuchstabe ii enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 c) oo)	in Doppelbuchstabe kk enthaltene Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
<b>1 d)</b>	<b>den zur Anrechnung von Kapitalertragsteuer berechtigenden Teil der Ausschüttung</b>			
1 d) aa)	im Sinne des § 7 Absatz 1 und 2,	0,0000	0,0000	0,0000
1 d) bb)	im Sinne des § 7 Absatz 3,	0,0000	0,0000	0,0000
1 d) cc)	im Sinne des § 7 Absatz 1 Satz 4, soweit in Doppelbuchstabe aa enthalten,	0,0000	0,0000	0,0000
<b>1 f)</b>	<b>den Betrag der ausländischen Steuer, der auf die in den ausgeschütteten Erträgen enthaltenen Einkünfte im Sinne des § 4 Absatz 2 entfällt und</b>			



1 f) aa)	der nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 32d Absatz 5 oder § 34c Absatz 1 des Einkommensteuergesetzes oder einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung anrechenbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 vorgenommen wurde,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) bb)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) cc)	der nach § 4 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 34c Absatz 3 des Einkommensteuergesetzes abziehbar ist, wenn kein Abzug nach § 4 Absatz 4 dieses Gesetzes vorgenommen wurde,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) dd)	in Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) ee)	der nach einem Abkommen zur Vermeidung der Doppelbesteuerung als gezahlt gilt und nach § 4 Absatz 2 in Verbindung mit diesem Abkommen anrechenbar ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) ff)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 2 des Körperschaftsteuergesetzes oder § 3 Nummer 40 des Einkommensteuergesetzes oder im Fall des § 16 dieses Gesetzes in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) gg)	in Doppelbuchstabe aa enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) hh)	In Doppelbuchstabe cc enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
1 f) ii)	in Doppelbuchstabe ee enthalten ist und auf Einkünfte im Sinne des § 21 Absatz 22 Satz 4 dieses Gesetzes entfällt, auf die § 2 Absatz 2 dieses Gesetzes in der am 20. März 2013 geltenden Fassung in Verbindung mit § 8b Absatz 1 des Körperschaftsteuergesetzes anzuwenden ist,	0,0000	0,0000	0,0000
<b>1 g)</b>	<b>den Betrag der Absetzungen für Abnutzung oder Substanzverringerung,</b>	0,0000	0,0000	0,0000
<b>1 h)</b>	<b>die im Geschäftsjahr gezahlte Quellensteuer, vermindert um die erstattete Quellensteuer des Geschäftsjahres oder früherer Geschäftsjahre,</b>	0,5748	0,5748	0,5748

Mit freundlichen Grüßen

HAUCK & AUFHÄUSER INVESTMENT GESELLSCHAFT S.A.

Diese Mitteilung trägt keine Unterschrift

## Risikomanagementverfahren des Fonds DWB Alpha Star Aktien

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisiko des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des Fonds DWB Alpha Star Aktien einen relativen Value-at-Risk Ansatz.

Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: S&P Europe 350

Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	44,5%
Maximum	58,1%
Durchschnitt	49,9%

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde ein Monte-Carlo Model benutzt. Der Value-at-Risk bezieht sich auf eine Haltedauer von 20 Tagen, ein Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von ca. 3 Jahren.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0% gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.

Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:

Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

## Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAIG verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAIG und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der HAIG kann fixe und variabel Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Im Geschäftsjahr 2015 beschäftigte die HAIG 35 Mitarbeiter, von denen 25 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden Gehälter i.H.v. EUR 2,1 Mio. gezahlt, davon EUR 0,3 Mio. als variable Vergütung.