



Halbjahresbericht

zum 28. Februar 2017

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

Halbjahresbericht 2016

Inhalt

Management und Verwaltung	3
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht	5
DWB Alpha Star Aktien	6



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 2016: 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 (bis 31. Dezember 2016)
Independent Director (seit dem 1. Januar 2017)
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, D-81477 München

Fondsmanager

FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG
Herterichstraße 101, D-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



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 Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. September 2016 bis zum 28. Februar 2017.

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

DWB Alpha Star Aktien A 20,99 %

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.



zum 28. Februar 2017

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

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 nachprüfbar festgelegten 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.



Vermögensübersicht

Vermögensaufstellung zum 28.02.2017

DWB Alpha Star Aktien

Da der Fonds DWB zum 28. Februar 2017 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 28.02.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Wertpapiervermögen								13.326.168,74	88,20
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
adesso AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0Z23Q5	Stück	8.800,00	2.200,00	0,00	EUR	52,40	461.120,00	3,05
Allgeier SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005086300	Stück	29.441,00	18.185,00	0,00	EUR	18,34	539.947,94	3,57
Berentzen-Gruppe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005201602	Stück	58.700,00	58.700,00	0,00	EUR	9,51	558.237,00	3,69
bet-at-home.com AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DNAY5	Stück	4.500,00	1.150,00	0,00	EUR	102,95	463.275,00	3,07
Centrotec Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005407506	Stück	34.550,00	21.200,00	0,00	EUR	17,01	587.522,75	3,89
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005157101	Stück	15.400,00	7.000,00	0,00	EUR	31,50	485.100,00	3,21
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	Stück	18.857,00	9.357,00	0,00	EUR	25,68	484.247,76	3,20
ecotel communication ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005854343	Stück	60.573,00	35.273,00	0,00	EUR	7,95	481.555,35	3,19
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	Stück	12.225,00	6.575,00	0,00	EUR	40,74	497.985,38	3,30
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005405104	Stück	28.200,00	16.688,00	0,00	EUR	19,09	538.338,00	3,56
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	Stück	157.900,00	102.577,00	0,00	EUR	2,83	446.699,10	2,96
Koenig & Bauer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007193500	Stück	9.992,00	9.992,00	0,00	EUR	53,55	535.071,60	3,54
LS telcom AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005754402	Stück	30.750,00	0,00	0,00	EUR	6,49	199.413,75	1,32
MAX Automation AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588	Stück	74.394,00	74.394,00	0,00	EUR	6,61	491.744,34	3,25
MBB SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0ETBQ4	Stück	6.400,00	1.875,00	-1.350,00	EUR	85,55	547.520,00	3,62
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000	Stück	4.953,00	4.953,00	0,00	EUR	99,01	490.396,53	3,25
Schloss Wachenheim AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007229007	Stück	29.600,00	15.348,00	0,00	EUR	16,34	483.664,00	3,20
SURTECO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005176903	Stück	22.750,00	14.431,00	0,00	EUR	23,77	540.653,75	3,58
technotrans AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0XYGA7	Stück	15.980,00	5.789,00	0,00	EUR	25,35	405.093,00	2,68
VERBIO Vereinigt.BioEnergie AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JL9W6	Stück	47.300,00	19.050,00	-11.400,00	EUR	12,42	587.229,50	3,89
Österreich									
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	Stück	35.379,00	11.791,00	0,00	EUR	13,13	464.526,27	3,07
Schweiz									
EDAG Engineering Group AG Inhaber-Aktien SF -,04	CH0303692047	Stück	30.500,00	16.200,00	0,00	EUR	15,62	476.410,00	3,15



Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 28.02.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Organisierter Markt									
Aktien									
Bundesrep. Deutschland									
2G Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HL8N9	Stück	24.300,00	11.850,00	0,00	EUR	24,14	586.602,00	3,88
Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	Stück	38.324,00	38.324,00	0,00	EUR	13,10	502.044,40	3,32
m-u-t AG Messgeräte f.Med+Umw. Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0MSN11	Stück	48.300,00	48.300,00	0,00	EUR	8,78	423.977,40	2,81
PAUL HARTMANN AG Namens-Aktien o.N.	DE0007474041	Stück	1.185,00	1.185,00	0,00	EUR	414,00	490.590,00	3,25
STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LR936	Stück	34.566,00	17.016,00	0,00	EUR	16,12	557.203,92	3,69
Bankguthaben								2.013.819,87	13,33
EUR - Guthaben									
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Niederlassung Luxemburg			2.013.819,87			EUR		2.013.819,87	13,33
Sonstige Vermögensgegenstände								7.285,01	0,05
Sonstige Forderungen			7.285,01			EUR		7.285,01	0,05
Gesamtaktiva								15.347.273,62	101,57
Verbindlichkeiten								-237.474,00	-1,57
aus									
Fondsmanagementvergütung			-8.834,53			EUR		-8.834,53	-0,06
Performance Fee			-207.553,29			EUR		-207.553,29	-1,37
Prüfungskosten			-4.448,14			EUR		-4.448,14	-0,03
Risikomanagementvergütung			-400,00			EUR		-400,00	0,00
Taxe d'abonnement			-1.259,72			EUR		-1.259,72	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-275,00			EUR		-275,00	0,00
Vertriebsstellenvergütung			-9.938,85			EUR		-9.938,85	-0,07
Verwahrstellenvergütung			-1.135,20			EUR		-1.135,20	-0,01
Verwaltungsvergütung			-3.312,93			EUR		-3.312,93	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben			-316,34			EUR		-316,34	0,00
Gesamtpassiva								-237.474,00	-1,57
Fondsvermögen								15.109.799,62	100,00*

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



Fondsvermögen in EUR, Inventarwert je Anteil in EUR und umlaufende Anteile
DWB Alpha Star Aktien

**Anteilklasse
A in EUR**

zum 28.02.2017

Fondsvermögen	15.109.799,62
Inventarwert je Anteil	148,46
Umlaufende Anteile	101.778,483

