

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. Juli 2014  
bis zum 30. Juni 2015

## **NW Global Strategy**

**- Anlagenfonds nach Luxemburger Recht -**

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

Inhaltsverzeichnis	Seite
Informationen an die Anteilhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Vermögensaufstellung des Fonds	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	7
Vermögensentwicklung des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	8
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	8
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	8
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	9
Prüfungsvermerk	12
Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	14

## Informationen an die Anteilhaber

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. Juli eines jeden Jahres und endet am 30. Juni des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anlagen) 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 Anlagen) 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-invest.lu

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

bis zum 30. April 2015

Bernd Schlichter  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Utz Schüller  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

seit dem 1. März 2015

Frank Alexander de Boer  
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

Andreas Benninger (stellv. Vorsitzender)  
Managing Director  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

bis zum 30. April 2015

Claus Stenbaek  
Managing Partner  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

seit dem 30. April 2015

Katherine Bond  
Partner  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

bis zum 31. August 2015

Dr. Peter Haid  
Mitglied des Vorstands  
Baden-Württembergische Bank  
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch  
Vorsitzender der Geschäftsführung der  
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH  
Stuttgart/Deutschland

### Fondsmanager

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

### Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahl- und Informationsstelle und Promoter im Großherzogtum Luxemburg

seit dem 11. Dezember 2014  
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA,  
Niederlassung Luxemburg  
1C, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
www.hauck-aufhaeuser.de

bis zum 10. Dezember 2014

Banque LBLux S.A.  
3, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxemburg  
www.lblux.lu

### Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

### Vertriebsstelle und Initiator

Wichmann & Groth Vermögensverwalter GmbH  
Beckkamp 24  
D-48317 Drensteinfurt

### Abschlussprüfer

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

\*) Vormals 400, route d'Esch, L-1471 Luxemburg

## Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Damen und Herren,

der NW Global Strategy beendete das abgelaufene Geschäftsjahr mit einem deutlich positiven Anlageergebnis von 33,94% (Anteilkategorie V) resp. 33,66% (Anteilkategorie A) und übertraf damit den in Euro bewerteten Weltaktienindex (MSCI World: +22,33%) wie auch bereits im Vorjahreszeitraum deutlich. Das Aktienportfolio des Fonds bildete dabei wiederum die Grundlage für die überdurchschnittlich gute Entwicklung gegenüber den weltweiten Finanzmärkten. Im ersten und im dritten Quartal des Berichtszeitraumes traten diese zum einen vor dem Hintergrund der geopolitischen Lage in der Ukraine sowie im Nahen Osten und in 2015 vor allem aufgrund der Zuspitzung des griechischen Schuldendramas auf der Stelle. Dazwischen bildete sich zwischen Mitte Oktober 2014 und Mitte April 2015 ein ausgeprägter positiver Markttrend heraus. Die starke Outperformance des US-Dollars gegenüber dem Euro wirkte sich ebenfalls positiv auf die in US-Dollar notierenden Bestände im NW Global Strategy und somit auf die gesamte Fondspreisentwicklung aus. Die US-Währung profitierte u.a. von der Spekulation, dass die US-Notenbank die Zinsen früher als erwartet anheben könnte. US-Titel aus der Konsumgüterbranche sowie den Bereichen Pharma und Internet bildeten das Rückgrat der für die Anleger erwirtschafteten Kursgewinne. Eine weitere wichtige Säule des Anlageerfolges waren die titulierten Argentinienanleihen. Nach dem juristischen Sieg der klagenden Altgläubiger vor dem US-Supreme Court zum Ende des letzten Geschäftsjahres zog die Bewertung der Anleihen nochmals deutlich an, was neben dem erfreulichen Effekt für den NW Global Strategy auch die positive Erwartung der meisten Analysten hinsichtlich eines baldigen Ausgleichs der gegenüber dem Staat Argentinien bestehenden Forderungen der Altgläubiger (Holdouts) unterstreicht.

Luxemburg, im Juli 2015

LRI Invest S.A.

## Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2015 des Fonds NW Global Strategy

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 Fonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>							
<b>Aktien</b>							
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	7.000,00	7.000,00		DKK 439,1000	411.992,10	0,95
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	STK	41.400,00			DKK 364,6000	2.023.226,08	4,65
Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. Actions au Port. o.N.	STK	15.640,00			EUR 107,5000	1.681.300,00	3,86
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	13.060,00			EUR 212,2500	2.771.985,00	6,37
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	STK	59.800,00			EUR 37,8850	2.265.523,00	5,21
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	STK	53.360,00			EUR 36,4000	1.942.304,00	4,46
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	STK	28.101,00	374,00	0,65	GBP 34,1500	1.354.701,90	3,11
Rotork PLC Registered Shares LS -,005	STK	374.040,00	374.040,00		GBP 2,3260	1.228.171,50	2,82
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	STK	170.000,00		92.000,00	HKD 154,8000	3.046.094,23	7,00
Cerner Corp. Registered Shares DL -,01	STK	15.000,00	15.000,00		USD 69,0600	929.475,10	2,14
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	22.100,00			USD 81,1300	1.608.768,95	3,70
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	STK	23.000,00			USD 85,5900	1.766.325,71	4,06
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	15.000,00	7.500,00		USD 85,7650	1.154.306,86	2,65
FleetCor Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	STK	7.600,00	7.600,00		USD 156,0600	1.064.204,58	2,45
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	28.000,00			USD 117,0800	2.941.444,59	6,76
Illumina Inc. Registered Shares DL -,01	STK	8.600,00	7.000,00		USD 218,3600	1.684.967,25	3,87
MasterCard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	18.400,00			USD 93,4800	1.543.321,67	3,55
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	13.600,00	13.600,00		USD 108,0200	1.318.144,46	3,03
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	STK	55.200,00	55.200,00	27.600,00	USD 53,6150	2.655.493,94	6,10
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01	STK	16.700,00			USD 133,9100	2.006.547,33	4,61
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	STK	18.400,00			USD 90,0800	1.487.188,87	3,42
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	ANT	32.000,00			EUR 19,5800	626.560,00	1,44
<b>Sonstige Wertpapiere</b>							
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
9,750% Argentinien, Republik DL-Bonds 1997(27)	USD	52,00			% 128,7000	60.048,45	0,14
11,375% Argentinien, Republik DL-Bonds 1997(17)	USD	109,00			% 130,5000	127.631,22	0,29
12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31)	USD	3.200,00			% 135,9980	3.904.832,66	8,97
12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18)	USD	3.300,00			% 137,9625	4.085.026,92	9,39
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>45.689.586,37</b>	<b>105,01</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	DKK	173.860,13			EUR	23.303,84	0,05
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	EUR	212.170,28			EUR	212.170,28	0,49
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	GBP	39.831,34			EUR	56.228,46	0,13
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	HKD	61.942,99			EUR	7.169,94	0,02
Bankkonto Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA (FFM)	USD	26.992,65			EUR	24.219,52	0,06
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>323.092,04</b>	<b>0,74</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
Dividendenforderungen	USD	4.839,10			EUR	4.341,95	0,01
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>4.341,95</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>					<b>EUR</b>	<b>-2.505.327,54</b>	<b>-5,76</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>43.511.692,82</b>	<b>100,00 *)</b>
Anteilwert des Fonds NW Global Strategy V					EUR		69,02
Anteilwert des Fonds NW Global Strategy A					EUR		131,40
Umlaufende Anteile des Fonds NW Global Strategy V					STK		438.333,905
Umlaufende Anteile des Fonds NW Global Strategy A					STK		100.908,889
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen					%		105,01

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 30.06.2015

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.06.2015
Dänische Kronen	(DKK)	7,460580	= 1	EUR
Englische Pfunde	(GBP)	0,708384	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	8,639260	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,114500	= 1	EUR

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

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>			
<b>Aktien</b>			
Croda International PLC Registered Shares LS -,10	STK		43.604
Express Scripts Holding Inc. Registered Shares DL -,01	STK		18.400
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	STK		9.000
Michael Kors Holdings Ltd Registered Shares o.N.	STK		8.000
Rotork PLC Registered Shares LS -,05	STK	256	37.404
<b>Immobilien-Investmentanteile</b>			
SEB Imm.Portf.Target Ret.Fund Inhaber-Anteile	ANT		2.664

## Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds NW Global Strategy (konsolidiert) im Zeitraum vom 01.07.2014 bis 30.06.2015

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinserträge aus Wertpapieren	83.026,82
Dividendenerträge	431.565,34
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-96.748,27
Zinsen aus Geldanlagen	166,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	1.979,91
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>419.990,63</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Fondsmanagervergütung	-466.940,35
Performanceabhängige Fondsmanagervergütung	-2.301.950,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-55.707,12
Verwahrstellenvergütung	-20.629,93
Vertriebsprovision	-122.291,77
Prüfungskosten	-11.575,55
Taxe d'abonnement	-20.254,17
Veröffentlichungskosten	-9.023,73
Zinsaufwendungen	-220,14
Sonstige Aufwendungen	-21.735,66
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-33.955,21
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.064.284,08</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-2.644.293,45</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	1.420.688,49
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	316,53
Realisierte Verluste	-348.653,05
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-8.580,39
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.063.771,58</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.580.521,87</b>

## Vermögensentwicklung des Fonds NW Global Strategy

	EUR	EUR
Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		32.021.119,82
Mittelzuflüsse	5.172.807,07	
Mittelabflüsse	-4.547.478,60	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		625.328,47
Ertrags- und Aufwandsausgleich		40.239,16
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		-1.580.521,87
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		12.405.527,24
<b>Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>43.511.692,82</b>

## Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds NW Global Strategy V

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Fondsvermögen	Anteilwert
30.06.2015	438.333,905	EUR	30.252.396,93	69,02
30.06.2014	419.770,384	EUR	21.631.023,61	51,53
30.06.2013	453.453,384	EUR	19.228.484,84	42,40

## Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds NW Global Strategy A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Fondsvermögen	Anteilwert
30.06.2015	100.908,889	EUR	13.259.295,89	131,40
30.06.2014	105.689,061	EUR	10.390.096,21	98,31
30.06.2013	121.317,061	EUR	9.909.463,72	81,68

## Währungs-Übersicht des Fonds NW Global Strategy

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
USD	28,37	65,18
EUR	6,99	16,08
HKD	3,05	7,02
GBP	2,64	6,07
DKK	2,46	5,65
<b>Summe</b>	<b>43,51</b>	<b>100,00</b>

## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds NW Global Strategy

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Aktien	36,88	84,78
Verzinsliche Wertpapiere	8,18	18,79
Wertpapier-Investmentanteile	0,63	1,44
<b>Summe</b>	<b>45,69</b>	<b>105,01</b>

## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds NW Global Strategy

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Verbrauchsgüter	8,73	20,08
Anleihen Schwellenländer	8,18	18,79
Industrieunternehmen	8,01	18,40
Gesundheitswesen	7,06	16,23
Technologie	5,13	11,79
Verbraucherservice	4,14	9,52
Grundstoffe	2,27	5,21
Finanzdienstleistungen	1,54	3,55
Gemischte Investmentanteile	0,63	1,44
<b>Summe</b>	<b>45,69</b>	<b>105,01</b>

## Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds NW Global Strategy

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
USA	20,15	46,34
Argentinien	8,18	18,79
Bundesrepublik Deutschland	5,04	11,58
Kaimaninseln	3,05	7,00
Großbritannien	2,58	5,94
Dänemark	2,44	5,60
Finnland	1,94	4,46
Belgien	1,68	3,86
Luxemburg	0,63	1,44
<b>Summe</b>	<b>45,69</b>	<b>105,01</b>

## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 30. Juni 2015

### Allgemein

Der Fonds NW Global Strategy (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 8. Juni 2007 auf unbestimmte Dauer errichtet 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 Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds 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 Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
  - a) Die in einem Fonds 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 Fonds 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 Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
  - g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.

- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds 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 Fonds für angebracht hält.

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 16.00 Uhr dieses Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Anteilwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Anteilwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Für den Fonds sind zwei Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet. Daraus ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
  - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
  - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds 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 Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

### Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

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

ISIN	Wertpapier	in % des Fondsvermögens
US040114AV28	9,750% Argentinien, Republik DL-Bonds 1997(27)	0,14
US040114AR16	11,375% Argentinien, Republik DL-Bonds 1997(17)	0,29
US040114GH79	12,000% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(31)	8,97
US040114GG96	12,250% Argentinien, Republik DL-Bonds 2001(18)	9,39

Da in den oben genannten Argentinienanleihen nur selten ein Börsenhandel zu beobachten ist und verfügbare Kurse häufig lediglich indikativ sind, erfolgte die Bewertung auf Basis eines vom Managing Board festgelegten Kursauswahlprozesses, in den aktuelle Brokerquotierungen mehrerer verfügbarer Kursquellen sorgfältig ausgewählt und einbezogen wurden. Zurzeit erfolgen für die oben genannten Argentinienanleihen keine Zinszahlungen.

Das Managing Board ist der Auffassung, dass die Bewertung nach obigem Verfahren den angemessenen Wert widerspiegelt. Aufgrund des nur geringen Börsenhandels und der breiten Preisstellung der verschiedenen Kursquellen kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

## **Kosten**

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Fondsmanagervergütung, 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 für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 14.708,51.

## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilhaber des  
**NW Global Strategy**

---

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des NW Global Strategy geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. Juni 2015, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung 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 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.

## **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“**

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss 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 Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d’entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss 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 Abschlusses 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 Abschlusses.

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 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 NW Global Strategy zum 30. Juni 2015 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Hervorhebung eines Sachverhalts**

Wir weisen im Zusammenhang mit der Bewertung der von dem Fonds NW Global Strategy am Geschäftsjahresende gehaltenen Argentinien-Anleihen auf die Angabe in den Erläuterungen zum Jahresbericht im Abschnitt „Bewertung der Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten“ hin, in der die Bewertungsverfahren und die mit den Wertpapieren verbundene Unsicherheit erläutert wird. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht eingeschränkt.

### **Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags 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 Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 8. Oktober 2015

Björn Ebert

# Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht

## Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
NW Global Strategy	V	A0MSK4	LU0303177777
NW Global Strategy	A	A0Q5EH	LU0374290822

## Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die Erträge des NW Global Strategy zu thesaurieren.

## Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden, bei der Rücknahme von Anteilen kann ein Rücknahmeabschlag von maximal 1% in Anrechnung gebracht werden.

## Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Anteilpreise und steuerliche Informationen

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)).

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. ([www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers ([www.bundesanzeiger.de](http://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 angefallener Transaktionskosten und Performance-Fee) inkl. Kosten der Zielfonds abzügl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 30. Juni 2015	Performance-Fee per 30. Juni 2015
NW Global Strategy	V	1,59%	6,30%
NW Global Strategy	A	2,59%	5,47%

## Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert 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 deinvestieren. 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.

	Portfolio Turnover Rate per 30. Juni 2015
NW Global Strategy	-1,64%

## Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt 0%. 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.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Das Referenzportfolio besteht aus einem weltweiten Aktienindex (Large und Mid Caps).

Minimale Auslastung des VaR-Limits	45,11%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	52,57%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	49,04%

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.

## Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
HWB Gold + Silber Plus Inhaber-Anteile R o.N.	0,15
SEB Imm.Portf.Target Ret.Fund Inhaber-Anteile	0,90

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