

D&R Amwal GCC SICAV

**Halbjahresbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019
bis zum 30. Juni 2019**

R.C.S Luxemburg B 203.797

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der
Rechtsform einer Société d'investissement à Capital Variable (SICAV)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Hansainvest LUX S.A.

R.C.S. Luxemburg B 28765

INHALT

Bericht zum Geschäftsverlauf des D&R Amwal GCC SICAV	Seite	2-3
Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund	Seite	4
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund	Seite	5
Vermögensaufstellung des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund zum 30. Juni 2019	Seite	6
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019	Seite	8
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2019	Seite	10
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	13

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement sowie der Jahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht vorgenommen werden.

Der Anlageberater berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft

Ein erfreulicher Jahresanfang auf fast allen GCC-Märkten, die sich aufgrund des gestiegenen Ölpreises, der Marktposition infolge der Aufnahme in den EM-Index, der Ankündigungen für das vierte Quartal und eines positiven Impulses der Weltmärkte stark erholt haben.

Im Januar 2019 führte Saudi-Arabien den regionalen Aufschwung mit einer Rendite von 9,4% an, da das Land der größten MENA-Aufnahme in den EM-Index entgegenseh. Katar und Bahrain, die im letzten Jahr zu den am besten abschneidenden Märkten zählten, legten um rund 4% zu.

Kuwait, wo in diesem Jahr die schrittweise Aufnahme in den EM-Index stattfindet, verzeichnete einen Zuwachs von 3%, während Abu Dhabi und Dubai um 2,6% bzw. 1,5% zulegen konnten. Die Anleger zeigten sich Oman gegenüber nicht gewogen, da die Wirtschaft Anlass zur Besorgnis gibt.

Gestützt durch unsere Investitionen in Saudi-Arabien und Kuwait, verbuchte der Fonds im Januar eine Rendite von 6,34%.

Die regionale Performance wurde von starken Ergebnissen des Bankensektors getragen, der neben ausgewählten Konsumgüterunternehmen, die im vergangenen Jahr eine relativ verhaltene Performance zeigten, ein starkes zweistelliges Ertragswachstum erzielte.

Im Februar 2019 war eine relativ stabile Performance in allen GCC-Ländern zu verzeichnen, die nur von Katar beeinträchtigt wurde, das durch seinen aggressiven Verkauf seine Gewinne für das Jahr zunichtemachte. Saudi-Arabien und Oman verbuchten leichte Gewinnzuwächse, während Kuwait, Bahrain und Abu Dhabi den Monat mit plus 1,0%, 1,5% bzw. 1,8% abschlossen. Dubai war mit einem Plus von 2,7% der Markt mit der besten Performance.

Der Zuwachs wurde durch starke Ergebnisse aus dem Bankensektor und eine positive Überraschung durch das Schwergewicht und den weltweiten Liebling Emaar Properties mit einem Anstieg der Nettogewinne um 30% gestützt. Dadurch wurde das Vertrauen der Anleger in die lokale Wirtschaft gestärkt und das Überangebot an Immobilien in den VAE kam nicht zum Tragen.

Der Fonds verzeichnete mit -0,2% einen minimalen Rückgang, da wir einige Gewinne verbuchten und das Gesamtengagement des Fonds nach der starken Erholung im Januar 2019 steuerten. Der Monat war stark von der Index-Aufnahme Saudi-Arabiens und Kuwaits geprägt, wo die aktiven ausländischen Zuflüsse weiter zunahmen, unterstützt durch Verkäufe von lokalen Institutionen und lokalen Investmentfonds.

Als die Aufnahme von Saudi-Arabien und Kuwait in den EM-Index im März 2019 näher rückte, waren Kuwait und Saudi-Arabien die einzigen Märkte, die den Monat positiv abschlossen. Kuwait wurde vom Finanzsektor getragen, der um 10% zulegte, während in Saudi-Arabien Large Caps den Index anhoben.

Der Konsumgütersektor übertraf die Performance mit einem Zuwachs von rund 11%, der hauptsächlich auf Al-Tayyar zurückgeht, da das Unternehmen nach der Übernahme von Careem durch Uber mit Gewinnen rechnet. Der Telekommunikationssektor wuchs um 9%, nachdem Zain KSA eine Rückmietverkaufsvereinbarung für mehr als 8.100 Mobilfunktürme bekannt gab, die es im Königreich betreibt. Abu Dhabi war der Markt mit der schlechtesten Performance, die aufgrund der Schwäche des Bankensektors um 1,2% zurückging, während es Dubai und Katar gelang, den Monat ausgeglichen zu beenden.

Der Fonds verzeichnete eine Rendite von 3,1%, gestützt durch unsere Aktienauswahl von Unternehmen, die uns in hohem Maße überzeugten und sich weiterhin besser entwickeln.

Im April 2019 verbuchte der Fonds 5,7%, sodass die Rendite seit Jahresbeginn auf fast 15% gestiegen ist. Saudi-Arabien war der Markt mit der höchsten Rendite und verzeichnete aufgrund der anhaltend starken Zuflüsse ausländischer Anleger im Vorgriff auf die MCSI-Ankündigung, die am 14. Mai 2019 erfolgte, einen Zuwachs von 5,5%. Die VAE stießen bei den Anlegern auf große Nachfrage, da sie mit dem Handel bei sehr niedrigen Marktbewertungen begannen, was wir nur als Rettungsbewertungen bezeichnen können. Dubai verzeichnete einen Zuwachs von 5,0%, während Abu Dhabi lediglich um 3,6% zulegte.

Der Markt mit der zweitbesten Performance weltweit im Jahr 2018 entwickelt sich nach wie vor stetig, da Katar Ende April 2019 einen Zuwachs von 2,7% verzeichnete. Das zunehmende Gewicht von Bahrain in Indizes von Frontier-Märkten hat dem Land einen ordentlichen Schub verliehen und der April 2019 brachte diesbezüglich nichts Neues, da der Index mit einer positiven Rendite von 1,5% schloss. Kuwait verzeichnete eine begrüßenswerte Konsolidierung, da die Anleger die Aufnahme in den MSCI-EM-Index im Juni 2019 erwarten. Der All Share Index stieg leicht um 0,2%. Oman stand unter Verkaufsdruck und beendete den Monat entsprechend mit einem Rückgang von 1,0%.

Der Mai 2019 brachte eine harte Realitätsprüfung mit sich, als die GCC-Märkte einen starken Einbruch verzeichneten, der auf die negative Stimmung mit Blick auf den Welthandel und den plötzlichen Anstieg der regionalen geopolitischen Spannungen zurückzuführen war. Schuld an diesem Rückgang sind in erster Linie geopolitische Spannungen zwischen den GCC-Ländern und dem Iran aufgrund der Anschuldigungen der GCC-Länder, dass der Iran Öltanker in den Häfen der VAE angreift. Damit einher ging eine geringere Handelstätigkeit auf den meisten GCC-Märkten aufgrund des heiligen Monats Ramadan.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF DES D&R AMWAL GCC SICAV

Die GCC-Märkte waren rückläufig, mit Ausnahme von Kuwait, das sich gut behauptete und eine positive Rendite von 1,8% für den Monat erzielen konnte. Saudi-Arabien büßte am meisten ein und verlor 8,5%, während Dubai, Abu Dhabi und Katar ein Minus von 5,3%, 4,8% bzw. 1,0% verzeichneten. In diesem Monat kam es auch zu relativ hohen Abflüssen aus den EM-ETFs, da sich die weltweiten Handelskriege und Bedrohungen zwischen den USA und China, Europa, Japan und zuletzt Mexiko weiter verschärfen, was die negative Stimmung an den Ölmärkten verstärkte, wo die Brent-Preise um 11,4% sanken.

Die regionalen Märkte beendeten das erste Halbjahr 2019 positiv auf Augenhöhe mit den weltweiten Märkten und trotz der jüngsten geopolitischen Spannungen, die wir in der Region erlebt haben, wo sich das Vertrauen der Anleger sowohl auf aktiver als auch auf passiver Seite zeigte.

Seit Jahresbeginn führt Kuwait den GCC-Markt als Markt mit der besten Performance an, wobei der All Shares Index rund 15% erzielte. Saudi-Arabien erreichte eine starke zweite Position und schloss die erste Jahreshälfte 2019 mit einem Plus von rund 13% ab, was vor allem auf die aktive Verwalterpositionierung vor der MSCI-Aufwertung zurückzuführen ist, die in der letzten Juniwoche 2019 erfolgte. Bahrain mit einer Rendite von 10% war der Markt mit der drittbesten Performance im Jahr 2019. Anleger drängten zuhauf auf diesen Markt, und zwar in der Erwartung, dass der kleinste GCC-Markt bald passive Ströme nach dem Ausscheiden Kuwaits aus den Frontier-Indizes anziehen wird.

Wir weisen darauf hin, dass sich Saudi-Arabien vom Monat Mai 2019 erholt hat und im Juni 2019 eine Rendite von 3,6% verzeichnete, wobei das Niveau von 9.000 Punkten konstant blieb. Nun, da Kuwait endlich die Entscheidung des MSCI erhalten hat, in die Liga der Schwellenländer aufzusteigen, erwarten wir, dass dieser Schritt mehr als 2 Mrd. USD an passiven Investitionen anziehen wird.

Bis in den Juli 2019 hinein beobachten wir die Ergebnisse des zweiten Quartals 2019, da die Stimmungslage aufgrund geopolitischer Spannungen nach den Tankerangriffen und infolge der zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China widersprüchlich ist. Wir gehen davon aus, dass sich unsere ausgewählten Investitionen besser entwickeln werden als die allgemeinen Märkte oder Konkurrenzwerte.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Halbjahresbericht
1. Januar 2019 - 30. Juni 2019

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Aktienklasse A (USD)	Aktienklasse I (EUR)	Aktienklasse I (USD)	Aktienklasse R (EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A1428A	A1428B	A1428C	A1428D
ISIN-Code:	LU1313102425	LU1313104801	LU1313106095	LU1313106335
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	keiner	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	bis zu 5,00 %
Verwaltungsvergütung:	0,23 % p.a.	0,23 % p.a.	0,23 % p.a.	0,23 % p.a.
Mindestfolganlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	USD	EUR	USD	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Saudi-Arabien	50,69 %
Kuwait	17,55 %
Vereinigte Arabische Emirate	9,25 %
Katar	7,08 %
Oman	0,89 %
Vereinigtes Königreich	0,88 %
Wertpapiervermögen	86,34 %
Bankguthaben ²⁾	18,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,56 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	56,81 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13,73 %
Telekommunikationsdienste	4,59 %
Versicherungen	1,96 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,94 %
Investitionsgüter	1,88 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,85 %
Transportwesen	1,46 %
Groß- und Einzelhandel	0,95 %
Energie	0,71 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,46 %
Wertpapiervermögen	86,34 %
Bankguthaben ²⁾	18,22 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,56 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	9.548.997,78
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 8.700.953,63)	
Bankguthaben ¹⁾	2.014.996,95
Dividendenforderungen	736,92
Sonstige Aktiva ²⁾	14.941,60
	11.579.673,25
Zinsverbindlichkeiten	-1.170,98
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-499.278,31
Sonstige Passiva ³⁾	-20.094,80
	-520.544,09
Netto-Teilfondsvermögen	11.059.129,16

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Risikomanagementvergütung.

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse A (USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.770.195,88 EUR
Umlaufende Aktien	10.770,000
Aktienwert	1.000,02 EUR
Aktienwert	1.136,72 USD ⁴⁾
Aktienklasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	110.790,46 EUR
Umlaufende Aktien	100,000
Aktienwert	1.107,90 EUR
Aktienklasse I (USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	99.034,03 EUR
Umlaufende Aktien	100,000
Aktienwert	990,34 EUR
Aktienwert	1.125,72 USD ⁴⁾
Aktienklasse R (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	79.108,79 EUR
Umlaufende Aktien	727,379
Aktienwert	108,76 EUR

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 30. Juni 2019 1 EUR = 1,1367 USD

D&R AMWAL GCC SICAV

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Katar								
QA000A0KD6K3	Industries Qatar QSC	QAR	70.500	0	75.000	11,5000	208.423,95	1,88
QA0006929879	Qatar International Islamic Bank	QAR	62.400	10.150	62.400	7,5000	113.092,65	1,02
QA0006929895	Qatar National Bank	QAR	95.150	6.250	100.500	19,0300	462.161,08	4,18
							783.677,68	7,08
Kuwait								
KW0EQ0601041	Agility Public Warehousing Co.	KWD	49.000	43.090	49.000	0,7660	108.983,74	0,99
KW0EQ0102065	Boubyan Bank K.S.C.	KWD	98.000	33.600	64.400	0,5810	108.642,28	0,98
KW0EQ0500979	Boubyan Petrochemicals Co.	KWD	42.300	0	42.300	0,8800	108.083,62	0,98
KW0EQ0100077	Burgan Bank S.A.K.	KWD	169.500	61.800	107.700	0,3490	109.138,50	0,99
KW0EQ0100028	Gulf Bank Ksc	KWD	0	70.800	139.200	0,3040	122.871,08	1,11
KW0EQ0601694	Human Soft Holding Co. K.S.C.C.	KWD	0	27.450	5.507	3,1610	50.544,80	0,46
KW0EQ0100085	Kuwait Finance House K.S.C.	KWD	105.000	117.900	186.600	0,7070	383.060,98	3,46
KW0EQ0601058	Mobile Telecommunications Co. KSC	KWD	58.500	80.000	138.724	0,5300	213.483,51	1,93
KW0EQ0100010	National Bank of Kuwait S.A.K.	KWD	55.243	1	260.096	0,9740	735.579,27	6,65
							1.940.387,78	17,55
Oman								
OM0000007043	National Life & General Insurance Co. SAOC	OMR	0	220	148.780	0,2900	98.642,43	0,89
							98.642,43	0,89
Saudi-Arabien								
SA000A0LE310	Advanced Petrochemical Co.	SAR	3.850	6.330	6.588	60,0000	92.734,31	0,84
SA0007879113	Al Rajhi Bank	SAR	24.458	3.685	64.736	69,6000	1.057.038,26	9,56
SA122050HV19	Alinma Bank	SAR	64.000	16.600	47.400	24,3600	270.888,92	2,45
SA000A0ETH1	Almarai Co. Ltd.	SAR	16.750	7.340	9.410	52,7000	116.341,82	1,05
SA0007879105	Arab National Bank	SAR	27.600	9.000	18.600	26,0500	113.672,73	1,03
SA000A0D9HK3	Bank Albilad	SAR	28.000	15.000	13.000	27,2000	82.956,01	0,75
SA0007879055	Bank Aljazirah JSC	SAR	43.650	14.000	29.650	15,1800	105.592,26	0,95
SA0007879782	Banque Saudi Fransi	SAR	15.500	24.500	20.936	42,4000	208.254,87	1,88
SA1210540914	Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co.	SAR	0	6.470	2.530	96,3000	57.158,71	0,52
SA000A0BLA62	Jarir Marketing Co.	SAR	1.500	3.210	2.703	165,2000	104.759,09	0,95
SA12C051UH11	Mouwasat Medical Services Co.	SAR	2.800	5.920	5.580	89,9000	117.687,27	1,06
SA000A0DPSH3	National Co. for Cooperative Insurance	SAR	3.700	0	3.700	70,0000	60.762,46	0,55
SA120GAH5617	Rabigh Refining & Petrochemical Co.	SAR	16.250	0	16.250	20,6600	78.762,46	0,71
SA0007879048	Riyad Bank	SAR	101.350	60.450	40.900	26,8000	257.154,25	2,33
SA0007879097	Samba Financial Group	SAR	23.800	34.700	37.511	35,4000	311.528,31	2,82
SA0007879139	Saudi Arabian Fertilizer Co	SAR	3.200	4.950	6.156	84,8000	122.470,10	1,11
SA123GA0ITH7	Saudi Arabian Mining Co.	SAR	13.000	6.500	15.325	48,6000	174.731,96	1,58

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

D&R AMWAL GCC SICAV

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Saudi-Arabien (Fortsetzung)								
SA0007879121	Saudi Basic Industries Corporation [SABIC]	SAR	16.350	9.020	27.043	114,2000	724.530,35	6,55
SA0007879089	Saudi British Bank	SAR	42.300	5.800	36.500	41,4000	354.510,26	3,21
SA000A0B89Q3	Saudi Industrial Investment Group	SAR	29.700	16.900	12.800	24,6400	73.992,26	0,67
SA000A0MQCJ2	Saudi Kayan	SAR	68.000	31.000	37.000	12,2200	106.073,90	0,96
SA0007879543	Saudi Telecom Co.	SAR	9.750	9.050	12.050	104,2000	294.571,26	2,66
SA0007879162	Savola Group	SAR	11.600	0	11.600	32,7000	88.990,03	0,80
SA13L050IE10	The National Commercial Bank	SAR	23.100	22.300	39.666	55,4000	515.541,68	4,66
SA000A0HNF36	Yanbu National Petrochemicals Co.	SAR	15.100	13.850	7.794	63,0000	115.195,78	1,04
							5.605.899,31	50,69
Vereinigte Arabische Emirate								
AEA000201011	Abu Dhabi Commercial Bank	AED	37.840	0	101.720	8,3000	202.226,64	1,83
AEDFXA0M6V00	DP World Plc.	USD	12.000	17.950	3.700	15,9000	51.755,08	0,47
AED000201015	Dubai Islamic Bank	AED	56.000	91.700	92.600	5,1300	113.784,28	1,03
AEE000801010	Emirates NBD PJSC	AED	0	28.065	76.870	10,9000	200.695,35	1,81
AEN000101016	First Abu Dhabi Bank P.J.S.C	AED	61.000	9.400	127.600	14,8600	454.175,19	4,11
							1.022.636,54	9,25
Vereinigtes Königreich								
GB00B7FC0762	NMC Health Plc.	GBP	1.600	11.550	3.650	24,0100	97.754,04	0,88
							97.754,04	0,88
Börsengehandelte Wertpapiere							9.548.997,78	86,34
Aktien, Anrechte und Genusscheine							9.548.997,78	86,34
Wertpapiervermögen							9.548.997,78	86,34
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							2.014.996,95	18,22
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-504.865,57	-4,56
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							11.059.129,16	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 30. Juni 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Katar				
QA000A0YDSW8	Al Meera Consumer Goods Company [Al Meera]	QAR	2.000	6.300
QA000A0KD6J5	Barwa Real Estate Co.	QAR	0	17.000
QA0007227752	Commercial Bank of Qatar	QAR	0	20.800
QA0006929812	Qatar Electricity & Water Co. QSC	QAR	0	1.150
QA0001200771	Qatar Fuel Q.P.S.C	QAR	0	3.600
QA000A0KD6L1	Qatar Gas Transport Co. Ltd. [NAKILAT]	QAR	0	37.600
Kuwait				
KW0EQB010084	Kuwait Telecommun.Co. (K.S.C.)	KWD	0	49.500
KW0EQ0400725	Mabaneer Co. SAKC	KWD	1.620	28.620
Oman				
OM0000002796	Bank Muscat SAOG	OMR	0	163.000
Saudi-Arabien				
SA1230K1UGH7	Abdullah Al Othaim Markets Company	SAR	0	9.572
SA13J051UJH4	Al Hammadi Co. for Development and Investment	SAR	12.400	27.372
SA135G51UI10	Dallah Healthcare Co.	SAR	6.272	12.776
SA141H01UKH9	Middle East Healthcare Co.	SAR	0	11.250
SA0007879170	National Industrialization Co. [NIC]	SAR	29.000	29.000
SA12BG50V917	National Petrochemical Co.	SAR	0	24.000
SA000A0KFKK0	Saudi International Petrochemical Co.	SAR	0	22.800
SA000A0EAXM3	Saudia Dairy & Foodstuff Co.	SAR	4.400	4.400
Vereinigte Arabische Emirate				
AEA000801018	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AED	161.700	161.700
AEA002301017	Aramex Co.	AED	35.000	188.492
AEE001501015	Emaar Malls PJSC	AED	0	118.973
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	152.000	152.000
AEU000401015	Union National Bank PJSC	AED	0	97.400

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2019 in Euro umgerechnet.

Arabische Emirate Dirham	AED	1	4,1749
Britisches Pfund	GBP	1	0,8965
Katar-Riyal	QAR	1	4,1382
Kuwait-Dinar	KWD	1	0,3444
Oman-Rial	OMR	1	0,4374
Saudischer Rial (Riyal)	SAR	1	4,2625
US-Dollar	USD	1	1,1367

1. ALLGEMEINES

Der Investmentgesellschaft „D&R Amwal GCC SICAV“ wurde auf Initiative der DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft aufgelegt und wird von der HANSAINVEST LUX S.A. entsprechend der Satzung der Investmentgesellschaft verwaltet. Ihre Satzung wurde erstmals am 26. Februar 2016 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“) veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil Électronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg ersetzt.

Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft traten letztmalig zum 15. Dezember 2018 in Kraft und wurden im RESA veröffentlicht.

Die Investmentgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 203.797 eingetragen.

Die Investmentgesellschaft ist eine Aktiengesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 4. Februar 2016 auf unbestimmte Zeit und in der Form eines Umbrella-Fonds gegründet.

Die Verwaltungsgesellschaft HANSAINVEST LUX S.A. ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 17, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 26. Juni 2019 geändert und am 30. Juli 2019 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-28.765 eingetragen. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2018 auf 1.025.000,- Euro.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und der Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

- 1.) Das Netto-Fondsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
- 2.) Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist (Aktienklassenwährung).
- 3.) Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
- 4.) Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des jeweiligen Teilfonds geteilt. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes pro Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.
- 5.) Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieser Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbareren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbareren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6.) Die Aktienbewertung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Aktienwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Aus rechnerischen Gründen können in den, in diesem Jahresbericht veröffentlichten Tabellen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) auftreten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre ausgegeben werden. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Teilfondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des jeweiligen Teilfondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte des Teilfonds aus der Anlage des jeweiligen Teilfondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Teilfondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Aktien oder Erträge aus Aktien im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Während des Berichtszeitraums ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

7.) EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

8.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Netto-Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

9.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die HANSAINVEST LUX S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“). Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen. Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds/der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite www.hansainvest.com unter der Rubrik „Download-Center“ abgerufen werden.

Investmentgesellschaft

D&R Amwal GCC SICAV
R.C.S. Luxembourg B 203.797
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Vorsitzender des Verwaltungsrates

Frank Linker
Vorstand
HANSAINVEST LUX S.A.

Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates:

Fahmi Alghussein
Chief Executive Officer of Aventure Capital Management (Qatar)
Aventure Capital Management

Verwaltungsratsmitglied:

Oliver Wilson
DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A.

Verwaltungsgesellschaft

HANSAINVEST LUX S.A.
R.C.S. Luxembourg B-28.765
17, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

(bis zum 30. Juni 2019)

Frank Linker
Martin Schulte
Martina Theisen

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

(bis zum 30. Juni 2019)

Verwaltungsratsvorsitzender:

Dr. Jörg W. Stotz
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:

Marc Drießen
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied:

Martin Schulte
Geschäftsführer
HANSAINVEST LUX S.A.

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

(seit dem 1. Juli 2019)

Dr. Christian Tietze
Frank Linker
Martin Schulte

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

(seit dem 1. Juli 2019)

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Jörg W. Stotz
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Aufsichtsratsmitglieder:

Ludger Wibbeke
Geschäftsführer
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Dr. Marc Bierman
Abteilungsleiter Corporate Management
HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH

Anja Steffens
Chief Product Officer
BloXXter AG (Schweiz)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg (bis zum 14. April 2019)
	KPMG Luxembourg, Société coopérative Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg (seit dem 15. April 2019)
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstelle Großherzogtum Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahl- und Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland	DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft Ballindamm 27 D-20095 Hamburg
Vertriebsstelle Bundesrepublik Deutschland	DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft Ballindamm 27 D-20095 Hamburg
Anlageberater	Amwal LLC West Bay – Amwal Tower 22nd Floor – P.O Box 494 Doha - Qatar
Fondsmanager	DONNER & REUSCHEL Luxembourg S.A. 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
Abschlussprüfer des Fonds	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg

