

D&R Amwal GCC SICAV

**Jahresbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018
bis zum 31. Dezember 2018**

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 |
| Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund | Seite | 4 |
| Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund | Seite | 6 |
| Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Funds | Seite | 8 |
| Vermögensaufstellung des Teilfonds D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund zum 31. Dezember 2018 | Seite | 10 |
| Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 | Seite | 12 |
| Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 (Anhang) | Seite | 13 |
| Prüfungsvermerk | Seite | 18 |
| Verwaltung, Vertrieb und Beratung | Seite | 20 |

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:

Ende 2017 betonten wir, dass 2018 und 2019 wichtige Ereignisse in den GCC-Märkten bevorstünden, da Saudi-Arabien und Kuwait 2018 in die Schwellenmarkt-Indizes von FTSE und MSCI aufgenommen würden.

Die GCC-Märkte erlebten im Januar 2018 mit einem Zuwachs von 6% eine starke Aufwärtsbewegung, die bereits im Dezember 2017 eingesetzt hatte. Im Februar kam es zu leichten Gewinnmitnahmen, die die Wertentwicklung um -3% schmälerten. Die generelle Aufwärtsdynamik wurde dadurch jedoch nicht verlangsamt, da der Fonds im März sämtliche Verluste des Februars wieder ausgleichen konnte und den Monat mit einem Plus von 4% beendete. Insgesamt konnten die GCC-Märkte das erste Quartal 2018 mit einer Rendite von 7% abschließen.

Die Wertentwicklung der D&R Amwal GCC SICAV – Equity Fund lag im Berichtszeitraum für die Aktienklasse A (USD) bei -0,68%, für die Aktienklasse I (EUR) bei 3,37%, für die Aktienklasse I (USD) bei 1,27% und für die Aktienklasse R (EUR) bei 2,76%.

Neben der Aufnahme der beiden Länder in die Indizes, sorgten die Ölpreise dafür, dass sich die solide Rally in der Region fortsetzte. Der Preis der Ölsorte Brent kletterte im ersten Quartal 2018, ausgelöst durch die weltweite Nachfragebelebung und die Angebotsverknappung seitens der OPEC, um 5% auf 70 USD pro Barrel.

Im Juli vermeldeten die Banken im GCC-Raum ein mit Blick auf die Gewinne starkes zweites Quartal, was der Anlegerstimmung zugute kam. Außerdem konnte die petrochemische Industrie dank der gestiegenen Ölpreise und des höheren Absatzvolumens kräftig zulegen und ihr Ergebnis im zweiten Quartal steigern. Unter den GCC-Märkten verzeichnete Katar mit einem Plus von 9% die größte Renditesteigerung. Die Anhebung der Obergrenze für ausländische Kapitalbeteiligungen steigerte die Investitionsfreudigkeit der Anleger aus dem Ausland. Zudem wurden Short-Positionen gedeckt, die Anleger in Erwartung eines Marktrückgangs bei Herabstufung der Aktien durch den Indexanbieter MSCI eingegangen waren. Nach einigen verlustreichen Monaten, in denen sich wirtschaftliche Nachwirkungen und das Fehlen eines Impulsgebers bemerkbar machten, lebte das Interesse für Anlagen in Abu Dhabi und Dubai wieder auf. Large-Caps aus Kuwait sorgten angesichts der im September bevorstehenden Aufnahme in den FTSE-Index und der angekündigten Aufnahme des MSCI Kuwait Index in die MSCI-Watchlist für Zugewinne der Benchmark.

Der August brachte über alle GCC-Märkte hinweg durchwachsene Renditen, da die Anleger nach den starken Erträgen des zweiten Quartals damit begannen, Gewinne mitzunehmen. Saudi-Arabien verzeichnete mit einem Rückgang um 4,2% die stärksten Verluste, nachdem die Anleger in hohem Maße Gewinne realisierten. Die türkische Lira erlebte einen herben Wertverlust und zog den Bankensektor mit nach unten, da sich die Anleger in sichere Häfen retteten. Dubai fuhr einen Verlust von 3,9% ein, der beinahe die gesamte Rendite aus dem Juli aufzehrte. Emirates NBD und Mashreq Bank belasteten den Index aufgrund der Währungskrise in der Türkei und der weiter anhaltenden Schwäche des Immobiliensektors erheblich. Bevor Kuwait Ende September in den FTSE-Index aufgenommen wurde, kam es zu leichten Gewinnmitnahmen. Abu Dhabi kletterte um 2,6% und Oman und Katar legten ebenfalls um 1,9% bzw. 0,6% zu.

In vielen GCC-Märkten war im September eine zweigeteilte Entwicklung zu beobachten: Auf den Rückgang in der ersten Monatshälfte folgte eine deutliche Erholung im zweiten Monatsabschnitt. So fielen saudi-arabische Titel zunächst auf den tiefsten Stand seit sechs Monaten, setzten anschließend zu einer kräftigen Erholung an und beendeten den Monat schließlich im positiven Bereich. Die Zugewinne des Oman fielen mit 2,8% noch stärker aus. Dahinter folgte Saudi-Arabien mit einer Steigerung von 0,6%. Im Nachgang der in einem ersten Schritt der Aufnahme in den FTSE-Index erfolgten passiven Zuflüsse avancierte Kuwait mit einem Minus von 3,3% zum größten Verlustbringer. Abu Dhabi, Katar und Dubai verloren jeweils 1,0%, 0,7% und 0,2%. Vor dem Hintergrund der Ölpreis-Rally schnitten Titel aus der Energiebranche am besten ab, gefolgt vom Bankensektor. Alle anderen Kategorien tendierten indes nach unten.

In Bezug auf Saudi-Arabien war bei inländischen institutionellen DPM (diskretionär verwaltete Portfoliomandate) Verkaufsdruck zu erkennen, während sich inländische Unternehmen als Nettokäufer erwiesen. Mit Blick auf einzelne Regionen versuchten einige Anleger angesichts der weiter zunehmenden Verluste in den Schwellenländern, die zum Teil auch die GCC-Region erfassten, von möglichst niedrigen Bewertungen zu profitieren.

Der weltweite Ausverkauf an den Märkten machte sich im Oktober auch an den Märkten der Region mit Rückgängen bemerkbar. Die wichtigsten Indizes gingen auf Talfahrt. Die Ölpreise spielten in dieser Negativentwicklung eine entscheidende Rolle. Angesichts steigender Bestände in den USA und vermehrter Produktion in Russland und den OPEC-Staaten sanken die Renditen drei Wochen in Folge. Katar konnte sich diesem Trend widersetzen und legte um beeindruckende 5% zu, während die anderen Länder der Region deutlich abfielen. Saudi-Arabien gab um 1,2% nach, Dubai, Bahrain und Kuwait fielen um 1,8%, 1,8% bzw. 1,7%. Auch Abu Dhabi verzeichnete einen Verlust von 70 Bps. Mit 2,7% fiel der Rückgang beim Oman im Oktober am stärksten aus.

Mit seinen über den Erwartungen liegenden Ergebnissen im dritten Quartal ließ der Bankensektor aufhorchen. Das Wachstum des Nettozinsetrags belief sich in der Region auf 10% bis 20% gegenüber dem vorherigen Berichtszeitraum, wobei Saudi-Arabien mit einem Zuwachs von 3,1% im Vergleich zum Vorquartal und von 9,0% gegenüber dem Vorjahr die stärkste Entwicklung verzeichnete und damit die VAE (1,3% ggü. dem Vorquartal, 6,8% ggü. dem Vorjahr), Katar (-2,2% ggü. dem Vorquartal, 0,4% ggü. dem Vorjahr) und Kuwait (-2,2% ggü. dem Vorquartal, 9,9% ggü. dem Vorjahr) übertraf. Dies lag daran, dass die saudischen Banken ihre Zinssätze wesentlich schneller als andere Finanzinstitute der Region an die höheren Zinsniveaus anpassten.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF DES D&R AMWAL GCC SICAV

Der Ölpreisverfall von 22% belastete die Region auch im November schwer. In Bezug auf regionale Märkte mit einer durchwachsenen Wertentwicklung verschlechterte sich in der Folge die Anlegerstimmung. DFM-Mandate mit Bezug zu Dubai verloren im November mit -4,2% an Boden. Die Wertentwicklung belief sich somit seit Jahresbeginn auf besorgniserregende -20,8%. Durch den Ölpreisdruck gaben Saudi-Arabien und Abu Dhabi um 2,5% nach. Kuwait entwickelte sich besser als die anderen Märkte der Region, weil sich die Anleger im Vorfeld auf die höhere Gewichtung im FTSE-Index ab Dezember einstellten. Bahrain und Katar steuerten Renditen von 1,1% bzw. 0,6% bei.

Der Rückgang an den Märkten war insbesondere auf den gesunkenen Ölpreis zurückzuführen. Darin spiegelten sich wiederum die Sorgen der Anleger aufgrund der Aussagen Donald Trumps, der sich für eine Erhöhung der Ölvorräte durch die OPEC aussprach, sowie das mangelnde Vertrauen mit Blick auf die kurzfristige Nachfrage nach Öl wider.

Das Jahr 2018 war von Volatilität gekennzeichnet. Wenngleich die GCC-Märkte zusammengenommen die beste Wertentwicklung in einem Zeitraum von fünf Jahren verzeichneten, war schon ein sehr genauer Blick erforderlich, um herauszufinden, woher eigentlich die größten Zuwächse stammten. Die größten Schwankungen gab es im Dezember. Gewinner und Verlierer hielten sich dabei die Waage. Abu Dhabi, Saudi-Arabien und Bahrain gewannen 3%, 1,6% bzw. 0,6% hinzu, wohingegen Oman, Katar und Kuwait zwischen 2% und 0,4% nachgaben. Dubai fiel im Dezember um weitere 5% und fuhr damit im weltweiten Vergleich der Märkte 2018 das schlechteste Ergebnis ein.

Passive Zuflüsse bestimmten das Jahr 2018 und werden auch unsere Aussichten für 2019 in Bezug auf die Region beeinflussen, da Saudi-Arabien und Kuwait ihrer Aufnahme in den MSCI Emerging Markets Index entgegensehen und die Gewichtung Kuwaits im FTSE-Index nach der Aufhebung der Obergrenze für ausländische Kapitalbeteiligungen an kuwaitischen Banken eine Anpassung erfährt. Innerhalb der GCC-Region schnitt Katar am besten ab, das auch weltweit zu den Top-Performern zählte. Das Land steuerte zu der positiven Rendite der Gesamtregion, die Ende 2018 spektakuläre 21% erreichte, einen maßgeblichen Teil bei und machte so sämtliche Verluste des Jahres 2017 wett. Die Anleger bereiteten sich im Jahr 2018 auf die Aufnahme von Kuwait und Saudi-Arabien in die Schwellenländer-Indizes vor, weshalb ihr Fokus auf Large-Cap-Aktien der beiden Länder gerichtet war.

Luxemburg, im Januar 2019

Der Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Jahresbericht
1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018

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. |
| Mindestfolgeanlage: | keine | keine | keine | keine |
| Ertragsverwendung: | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend | thesaurierend |
| Währung: | USD | EUR | USD | EUR |

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

| | |
|---|-----------------|
| Saudi-Arabien | 41,48 % |
| Kuwait | 17,45 % |
| Katar | 16,86 % |
| Vereinigte Arabische Emirate | 11,69 % |
| Vereinigtes Königreich | 3,98 % |
| Oman | 2,58 % |
| Wertpapiervermögen | 94,04 % |
| Bankguthaben | 6,06 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,10 % |
| | 100,00 % |

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

| | |
|---|-----------------|
| Banken | 46,89 % |
| Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe | 11,94 % |
| Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste | 8,08 % |
| Groß- und Einzelhandel | 4,56 % |
| Telekommunikationsdienste | 4,41 % |
| Transportwesen | 3,83 % |
| Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe | 3,03 % |
| Energie | 3,00 % |
| Versicherungen | 2,69 % |
| Immobilien | 2,56 % |
| Investitionsgüter | 1,43 % |
| Hardware & Ausrüstung | 1,12 % |
| Versorgungsbetriebe | 0,50 % |
| Wertpapiervermögen | 94,04 % |
| Bankguthaben | 6,06 % |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | -0,10 % |
| | 100,00 % |

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

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse A (USD)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert USD |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 10,55 | 10.770 | 9.733,06 | 979,21 | 1.027,00 ¹⁾ |
| 31.12.2017 | 9,43 | 10.770 | 0,00 | 875,40 | 1.044,96 ²⁾ |
| 31.12.2018 | 9,80 | 10.770 | 0,00 | 910,32 | 1.037,86 ³⁾ |

Aktienklasse I (EUR)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2016 | 0,11 | 100 | 100,00 | 1.098,31 |
| 31.12.2017 | 0,20 | 200 | 107,90 | 977,90 |
| 31.12.2018 | 0,20 | 200 | 0,00 | 1.010,88 |

Aktienklasse I (USD)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR | Aktienwert USD |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|------------------------|
| 31.12.2016 | 0,10 | 100 | 89,51 | 983,08 | 1.031,05 ¹⁾ |
| 31.12.2017 | 0,09 | 100 | 0,00 | 874,72 | 1.044,15 ²⁾ |
| 31.12.2018 | 0,09 | 100 | 0,00 | 904,22 | 1.030,90 ³⁾ |

Aktienklasse R (EUR)

| Datum | Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR | Umlaufende Aktien | Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR | Aktienwert EUR |
|------------|---|----------------------|---------------------------------------|-------------------|
| 31.12.2016 | 0,03 | 300 | 29,99 | 109,48 |
| 31.12.2017 | 0,11 | 1.177 | 97,82 | 96,87 |
| 31.12.2018 | 0,11 | 1.118 | -4,70 | 99,54 |

¹⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2016 1 EUR = 1,0488 USD

²⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2017 1 EUR = 1,1937 USD

³⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1401 USD

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens*

zum 31. Dezember 2018

| | EUR |
|---|----------------------|
| Wertpapiervermögen | 9.598.927,74 |
| (Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.400.098,96) | |
| Bankguthaben ¹⁾ | 618.854,35 |
| Dividendenforderungen | 2.281,36 |
| Sonstige Aktiva ²⁾ | 18.419,06 |
| | 10.238.482,51 |
| Zinsverbindlichkeiten | -744,75 |
| Sonstige Passiva ³⁾ | -29.751,24 |
| | -30.495,99 |
| Netto-Teilfondsvermögen | 10.207.986,52 |

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 | 9.804.100,34 EUR |
| Umlaufende Aktien | 10.770,000 |
| Aktienwert | 910,32 EUR |
| Aktienwert | 1.037,86 USD ⁴⁾ |
| Aktienklasse I (EUR) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 202.175,49 EUR |
| Umlaufende Aktien | 200,000 |
| Aktienwert | 1.010,88 EUR |
| Aktienklasse I (USD) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 90.421,76 EUR |
| Umlaufende Aktien | 100,000 |
| Aktienwert | 904,22 EUR |
| Aktienwert | 1.030,90 USD ⁴⁾ |
| Aktienklasse R (EUR) | |
| Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen | 111.288,93 EUR |
| Umlaufende Aktien | 1.118,006 |
| Aktienwert | 99,54 EUR |

⁴⁾ umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Dezember 2018 1 EUR = 1,1401 USD

* Der Fonds D&R Amwal GCC SICAV besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds D&R Amwal GCC SICAV.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens*

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

| | Total EUR | Aktienklasse A (USD) EUR | Aktienklasse I (EUR) EUR | Aktienklasse I (USD) EUR |
|--|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 9.825.046,92 | 9.428.006,13 | 195.580,53 | 87.472,39 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 111.296,91 | 109.899,92 | 1.039,39 | 466,02 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | -172,69 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 20.402,34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -25.100,87 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Realisierte Gewinne | 767.149,83 | 734.481,26 | 16.739,62 | 8.150,00 |
| Realisierte Verluste | -1.024.723,51 | -981.744,09 | -21.853,46 | -10.437,15 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne | 571.593,47 | 549.446,00 | 11.408,56 | 5.101,30 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste | -37.505,88 | -35.988,88 | -739,15 | -330,80 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 10.207.986,52 | 9.804.100,34 | 202.175,49 | 90.421,76 |

| | Aktienklasse R (EUR) EUR |
|--|--------------------------------|
| Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes | 113.987,87 |
| Ordentlicher Nettoertrag | -108,42 |
| Ertrags- und Aufwandsausgleich | -172,69 |
| Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen | 20.402,34 |
| Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen | -25.100,87 |
| Realisierte Gewinne | 7.778,95 |
| Realisierte Verluste | -10.688,81 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne | 5.637,61 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Verluste | -447,05 |
| Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes | 111.288,93 |

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

| | Aktienklasse A (USD) Stück | Aktienklasse I (EUR) Stück | Aktienklasse I (USD) Stück | Aktienklasse R (EUR) Stück |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes | 10.770.000 | 200.000 | 100.000 | 1.176.673 |
| Ausgegebene Aktien | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 198,921 |
| Zurückgenommene Aktien | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -257,588 |
| Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes | 10.770,000 | 200,000 | 100,000 | 1.118,006 |

* Der Fonds D&R Amwal GCC SICAV besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds D&R Amwal GCC SICAV.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Aufwands- und Ertragsrechnung*

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

| | Total EUR | Aktienklasse A (USD) EUR | Aktienklasse I (EUR) EUR | Aktienklasse I (USD) EUR |
|--|--------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Erträge | | | | |
| Dividenden | 371.900,90 | 357.613,49 | 7.402,71 | 3.310,83 |
| Bankzinsen | -662,47 | -636,92 | -13,09 | -5,96 |
| Ertragsausgleich | 515,90 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Erträge insgesamt | 371.754,33 | 356.976,57 | 7.389,62 | 3.304,87 |
| Aufwendungen | | | | |
| Zinsaufwendungen | -3.650,44 | -3.506,65 | -72,66 | -32,56 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatervergütung / Risikomanagementgebühr | -98.411,64 | -91.644,75 | -3.135,75 | -1.402,63 |
| Verwahrstellenvergütung | -12.014,99 | -11.547,95 | -238,41 | -106,40 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -28.018,48 | -26.928,58 | -556,95 | -249,08 |
| Taxe d'abonnement | -5.197,40 | -4.995,25 | -103,37 | -46,26 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -12.869,95 | -12.373,98 | -256,47 | -113,96 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -2.273,94 | -2.185,27 | -45,17 | -20,19 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -1.347,26 | -1.296,24 | -25,81 | -11,06 |
| Staatliche Gebühren | -8.169,66 | -7.854,91 | -162,95 | -72,83 |
| Gründungskosten | -6.954,92 | -6.684,28 | -138,31 | -61,88 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -81.205,53 | -78.058,79 | -1.614,38 | -722,00 |
| Aufwandsausgleich | -343,21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Aufwendungen insgesamt | -260.457,42 | -247.076,65 | -6.350,23 | -2.838,85 |
| Ordentlicher Nettoertrag | 111.296,91 | 109.899,92 | 1.039,39 | 466,02 |
| Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾ | 79.981,29 | | | |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | | 2,43 | 3,03 | 3,03 |

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Der Fonds D&R Amwal GCC SICAV besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds D&R Amwal GCC SICAV.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Aufwands- und Ertragsrechnung*

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

| | Aktienklasse R (EUR) EUR |
|--|--------------------------------|
| Erträge | |
| Dividenden | 3.573,87 |
| Bankzinsen | -6,50 |
| Ertragsausgleich | 515,90 |
| Erträge insgesamt | 4.083,27 |
| Aufwendungen | |
| Zinsaufwendungen | -38,57 |
| Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / Anlageberatervergütung / Risikomanagementgebühr | -2.228,51 |
| Verwahrstellenvergütung | -122,23 |
| Zentralverwaltungsstellenvergütung | -283,87 |
| Taxe d'abonnement | -52,52 |
| Veröffentlichungs- und Prüfungskosten | -125,54 |
| Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte | -23,31 |
| Register- und Transferstellenvergütung | -14,15 |
| Staatliche Gebühren | -78,97 |
| Gründungskosten | -70,45 |
| Sonstige Aufwendungen ¹⁾ | -810,36 |
| Aufwandsausgleich | -343,21 |
| Aufwendungen insgesamt | -4.191,69 |
| Ordentlicher Nettoaufwand | -108,42 |
| Total Expense Ratio in Prozent ²⁾ | 3,61 |

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und Lieferspesen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Der Fonds D&R Amwal GCC SICAV besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds D&R Amwal GCC SICAV.

D&R AMWAL GCC SICAV

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV ¹⁾ |
|---|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|---------------------|---------------------------------------|
| Aktien, Anrechte und Genussscheine | | | | | | | | |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | | |
| Katar | | | | | | | | |
| QA000A0YDSW8 | Al Meera | QAR | 4.300 | 0 | 4.300 | 146,9200 | 152.230,36 | 1,49 |
| QA000A0KD6J5 | Barwa Real Estate Co. | QAR | 25.000 | 8.000 | 17.000 | 39,8400 | 163.200,00 | 1,60 |
| QA0007227752 | Commercial Bank of Qatar | QAR | 20.800 | 0 | 20.800 | 39,0100 | 195.520,00 | 1,92 |
| QA000A0KD6K3 | Industries Qatar | QAR | 4.500 | 0 | 4.500 | 134,1500 | 145.463,86 | 1,43 |
| QA0006929812 | Qatar Electricity & Water Co. QSC | QAR | 3.900 | 4.750 | 1.150 | 184,7300 | 51.190,24 | 0,50 |
| QA0001200771 | Qatar Fuel QSC | QAR | 3.600 | 0 | 3.600 | 163,0600 | 141.449,64 | 1,39 |
| QA000A0KD6L1 | Qatar Gas Transport Co. Ltd. | QAR | 45.000 | 69.400 | 37.600 | 18,1000 | 163.990,36 | 1,61 |
| QA0006929879 | Qatar International Islamic Bank | QAR | 10.150 | 0 | 10.150 | 66,0100 | 161.446,14 | 1,58 |
| QA0006929895 | Qatar National Bank Q.P.S.C. | QAR | 28.500 | 24.089 | 11.600 | 195,0000 | 545.060,24 | 5,34 |
| | | | | | | | 1.719.550,84 | 16,86 |
| Kuwait | | | | | | | | |
| KW0EQ0601041 | Agility Public Warehousing Co. | KWD | 64.290 | 21.200 | 43.090 | 0,7920 | 98.662,27 | 0,97 |
| KW0EQ0100028 | Gulf Bank KSC | KWD | 210.000 | 0 | 210.000 | 0,2570 | 156.027,75 | 1,53 |
| KW0EQ0601694 | Human Soft Holding Co. K.S.C.C. | KWD | 0 | 10.740 | 32.957 | 3,2500 | 309.656,69 | 3,03 |
| KW0EQ0100085 | Kuwait Finance House K.S.C. | KWD | 295.000 | 95.500 | 199.500 | 0,6120 | 352.974,85 | 3,46 |
| KW0EQB010084 | Kuwait Telecommun.Co. (K.S.C.) | KWD | 49.500 | 0 | 49.500 | 0,8010 | 114.627,06 | 1,12 |
| KW0EQ0400725 | Mabanee Co. SAKC | KWD | 122.545 | 146.443 | 27.000 | 0,6130 | 47.849,09 | 0,47 |
| KW0EQ0601058 | Mobile Telecommunications Co. KSC | KWD | 322.450 | 367.821 | 160.224 | 0,4480 | 207.517,64 | 2,03 |
| KW0EQ0100010 | National Bank of Kuwait S.A.K. | KWD | 186.381 | 159.150 | 204.854 | 0,8340 | 493.923,79 | 4,84 |
| | | | | | | | 1.781.239,14 | 17,45 |
| Oman | | | | | | | | |
| OM0000002796 | Bank Muscat SAOG | OMR | 163.000 | 0 | 163.000 | 0,4180 | 155.308,87 | 1,52 |
| OM0000007043 | National Life & General Insurance Co. SAOC | OMR | 78.000 | 0 | 149.000 | 0,3200 | 108.684,75 | 1,06 |
| | | | | | | | 263.993,62 | 2,58 |
| Saudi-Arabien | | | | | | | | |
| SA1230K1UGH7 | Abdullah Al Othaim Markets Co. | SAR | 18.086 | 12.233 | 9.572 | 70,0000 | 156.683,19 | 1,53 |
| SA000A0LE310 | Advanced Petrochemical Co. | SAR | 30.061 | 30.730 | 9.068 | 49,5000 | 104.963,52 | 1,03 |
| SA13J051UJH4 | Al Hammadi | SAR | 18.872 | 3.900 | 14.972 | 24,5400 | 85.916,40 | 0,84 |
| SA0007879113 | Al Rajhi Bank | SAR | 69.937 | 46.614 | 43.963 | 85,9000 | 883.084,30 | 8,65 |
| SA0007879782 | Banque Saudi Fransi | SAR | 83.550 | 69.410 | 29.936 | 31,3500 | 219.458,80 | 2,15 |
| SA1210540914 | Bupa Arabia for Cooperative Insurance Co. | SAR | 18.020 | 9.020 | 9.000 | 79,1000 | 166.471,80 | 1,63 |
| SA135G51UI10 | Dallah Healthcare Co. | SAR | 3.967 | 4.154 | 6.504 | 55,9000 | 85.018,61 | 0,83 |
| SA000A0BLA62 | Jarir Marketing Co. | SAR | 11.783 | 7.370 | 4.413 | 152,0000 | 156.855,30 | 1,54 |
| SA141H01UKH9 | Middle East Healthcare Co. | SAR | 11.250 | 0 | 11.250 | 31,9500 | 84.051,42 | 0,82 |
| SA12C051UH11 | Mouwasat Medical Services Co. | SAR | 14.461 | 8.640 | 8.700 | 80,7000 | 164.177,81 | 1,61 |
| SA12BG50V917 | National Petrochemical Co. | SAR | 24.000 | 0 | 24.000 | 25,0000 | 140.304,93 | 1,37 |
| SA0007879097 | Samba Financial Group | SAR | 95.850 | 70.020 | 48.411 | 30,5000 | 345.275,35 | 3,38 |
| SA0007879139 | Saudi Arabian Fertilizer Co | SAR | 10.406 | 2.500 | 7.906 | 76,7000 | 141.799,22 | 1,39 |

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018

| ISIN | Wertpapiere | | Zugänge im Berichtszeitraum | Abgänge im Berichtszeitraum | Bestand | Kurs | Kurswert EUR | %-Anteil vom NTFV ¹⁾ |
|--|---------------------------------------|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|---------|----------|----------------------|---------------------------------------|
| Saudi-Arabien (Fortsetzung) | | | | | | | | |
| SA123GA0ITH7 | Saudi Arabian Mining Co. | SAR | 8.825 | 0 | 8.825 | 48,3500 | 99.777,56 | 0,98 |
| SA0007879121 | Saudi Basic Industries (SABIC) | SAR | 26.700 | 20.810 | 19.713 | 115,0000 | 530.117,62 | 5,19 |
| SA000A0KFKK0 | Saudi International Petrochemical Co. | SAR | 22.800 | 0 | 22.800 | 19,7000 | 105.032,27 | 1,03 |
| SA0007879543 | Saudi Telecom Co. | SAR | 11.350 | 0 | 11.350 | 91,5000 | 242.850,29 | 2,38 |
| SA13L050IE10 | The National Commercial Bank | SAR | 81.242 | 56.553 | 38.866 | 46,9000 | 426.249,98 | 4,18 |
| SA000A0HNF36 | Yanbu Natl Petrochemicals Co. | SAR | 28.600 | 30.130 | 6.544 | 63,6000 | 97.324,48 | 0,95 |
| | | | | | | | 4.235.412,85 | 41,48 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | | | | | | | |
| AEA000201011 | Abu Dhabi Commercial Bank | AED | 98.000 | 34.120 | 63.880 | 8,2000 | 125.093,38 | 1,23 |
| AEA002301017 | Aramex Co. | AED | 153.492 | 90.527 | 153.492 | 4,0000 | 146.622,73 | 1,44 |
| AEDFXA0M6V00 | DP World Ltd. | USD | 7.453 | 12.575 | 9.650 | 17,1700 | 145.329,80 | 1,42 |
| AED000201015 | Dubai Islamic Bank | AED | 270.000 | 287.159 | 128.300 | 5,0000 | 153.197,69 | 1,50 |
| AEE001501015 | Emaar Malls PJSC | AED | 389.573 | 570.600 | 118.973 | 1,7700 | 50.289,49 | 0,49 |
| AEE000801010 | Emirates NBD PJSC | AED | 69.000 | 77.340 | 104.935 | 8,3800 | 210.000,31 | 2,06 |
| AEN000101016 | First Abu Dhabi Bank P.J.S.C | AED | 100.000 | 24.000 | 76.000 | 13,9400 | 253.006,64 | 2,48 |
| AEU000401015 | Union National Bank PJSC | AED | 175.000 | 77.600 | 97.400 | 4,6900 | 109.090,61 | 1,07 |
| | | | | | | | 1.192.630,65 | 11,69 |
| Vereinigtes Königreich | | | | | | | | |
| GB00B7FC0762 | NMC Health Plc. | GBP | 7.870 | 3.600 | 13.600 | 26,9400 | 406.100,64 | 3,98 |
| | | | | | | | 406.100,64 | 3,98 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | 9.598.927,74 | 94,04 |
| Aktien, Anrechte und Genusscheine | | | | | | | 9.598.927,74 | 94,04 |
| Wertpapiervermögen | | | | | | | 9.598.927,74 | 94,04 |
| Bankguthaben - Kontokorrent²⁾ | | | | | | | 618.854,35 | 6,06 |
| Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten | | | | | | | -9.795,57 | -0,10 |
| Netto-Teilfondsvermögen in EUR | | | | | | | 10.207.986,52 | 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 2018 bis 31. Dezember 2018

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 | | | | |
| QA000A0KD6H9 | Gulf Warehousing Co. | QAR | 11.145 | 11.145 |
| QA000A0M8VM3 | Masraf Al Rayan QSC | QAR | 4.400 | 16.542 |
| QA000VSUG130 | Mesaieed Petrochemical Holding Co. | QAR | 26.600 | 26.600 |
| QA0007227737 | Ooredoo Q.S.C. | QAR | 14.250 | 19.389 |
| QA0006929838 | Qatar Insurance Co. | QAR | 43.350 | 43.350 |
| Kuwait | | | | |
| KW0EQ0100077 | Burgan Bank S.A.K. | KWD | 0 | 123.000 |
| KW0EQB010837 | Mezzan Holding Co. | KWD | 0 | 93.956 |
| Saudi-Arabien | | | | |
| SA0007879055 | Al Jazirah Bank | SAR | 34.000 | 34.000 |
| SA000A0LB2R6 | Fawaz Abdulaziz AlHokair Co. | SAR | 31.240 | 31.240 |
| SA000A0DPSH3 | National Co. for Cooperative Insurance | SAR | 12.890 | 12.890 |
| SA139051UIH0 | National Medical Care Co. | SAR | 14.295 | 14.295 |
| SA0007879550 | Saudi Electricity Co. | SAR | 47.480 | 90.900 |
| SA000A0B89Q3 | Saudi Industrial Investment Group | SAR | 24.000 | 24.000 |
| SA000A0EAXM3 | Saudia Dairy & Foodstuff Co. | SAR | 13.200 | 20.466 |
| SA0007879162 | Savola Group | SAR | 15.000 | 15.000 |
| SA000A0MWH44 | United International Transport Co. Ltd. | SAR | 25.350 | 25.350 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | | | |
| AEE000301011 | Emaar Properties PJSC | AED | 344.502 | 628.000 |

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2018 in Euro umgerechnet.

| | | | |
|--------------------------|-----|---|--------|
| Arabische Emirate Dirham | AED | 1 | 4,1874 |
| Britisches Pfund | GBP | 1 | 0,9022 |
| Katar-Riyal | QAR | 1 | 4,1500 |
| Kuwait-Dinar | KWD | 1 | 0,3459 |
| Oman-Rial | OMR | 1 | 0,4387 |
| Saudischer Rial (Riyal) | SAR | 1 | 4,2764 |
| US-Dollar | USD | 1 | 1,1401 |

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 19. Dezember 2016 geändert und am 21. Dezember 2016 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.

Der Fonds D&R Amwal GCC SICAV besteht zum 31. Dezember 2018 aus einem Teilfonds, dem D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund. Folglich entspricht die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens, die Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018 des D&R Amwal GCC SICAV - Equity Fund gleichzeitig der konsolidierten Aufstellung des Fonds D&R Amwal GCC SICAV.

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Jahresabschluss 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 Jahresabschlüssen 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 überprüfaren 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 nachprüfaren 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 nachprüfaren 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.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen 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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV*)}} \times 100$$

*NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellengebühren sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwas performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem abgeänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methode für den Teilfonds der D&R Amwal GCC SICAV:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht überschreiten.

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Mit Wirkung zum 15. Dezember 2018 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Anpassung des Absatz „Datenschutz“ in Bezug auf die Datenschutzgrundverordnung;
- Ergänzung des Absatz „Informationen zur verwendeten Benchmark“ in Bezug auf die Benchmark-Verordnung.
- Redaktionelle Änderungen

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

12.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft HANSAINVEST LUX S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an.

Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der Fonds nicht vereinbar sind, noch die HANSAINVEST LUX S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des zu handeln.

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Auf die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft findet das Vergütungssystem der HANSAINVEST LUX S.A. umfassende Anwendung. Die Verwaltungsräte der HANSAINVEST LUX S.A. erhalten keine Vergütungen.

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, darunter eine Beschreibung, wie die Vergütung und die sonstigen Zuwendungen berechnet werden, und die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen, einschließlich der Zusammensetzung des Vergütungsausschusses, falls es einen solchen Ausschuss gibt, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.hansainvest.com abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

Die Gesamtvergütung der 7,4 Mitarbeiter der HANSAINVEST LUX S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2018 auf 797.859,51 EUR. Diese unterteilt sich in:

| | |
|--|----------------|
| Fixe Vergütungen: | 685.617,44 EUR |
| Variable Vergütung: | 112.242,07 EUR |
| Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt: | 537.279,80 EUR |
| Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt: | 260.579,71 EUR |

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds, die von der HANSAINVEST LUX S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Die HANSAINVEST LUX S.A. unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften, daher wird die Vergütungsrichtlinie jährlich mit dem Verwaltungsrat der HANSAINVEST LUX S.A. erörtert.

Es wurden keine Unregelmäßigkeiten sowohl in der Vergütungspolitik als auch in den Vergütungsvorschriften und -verfahren festgestellt.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

13.) 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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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.



An die Aktionäre der
D&R Amwal GCC SICAV

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der D&R Amwal GCC SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens zum 31. Dezember 2018;
- der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

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

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 11. April 2019

Björn Ebert

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

| | |
|---|--|
| Investmentgesellschaft | D&R Amwal GCC SICAV R.C.S. Luxemburg B 203.797 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg |
| Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates | Prof. Dr. Laurenz Czempiel (bis zum 18. Juni 2018) Frank Linker <i>Geschäftsführer</i> HANSAINVEST LUX S.A. |
| Stellvertretender Vorsitzender des Verwaltungsrates: | Fahmi Alghussein <i>Geschäftsführer</i> Amwal LLC |
| Verwaltungsratsmitglied: | Oliver Wilson DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A. |
| Verwaltungsgesellschaft | HANSAINVEST LUX S.A. R.C.S. Luxemburg B-28.765 17, rue de Flaxweiler L-6776 Grevenmacher |
| Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft | Frank Linker Martin Schulte Martina Theisen |
| Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Verwaltungsratsvorsitzender: | Dr. Jörg W. Stotz <i>Geschäftsführer</i> HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH |
| Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender: | Marc Drießen <i>Geschäftsführer</i> HANSAINVEST Hanseatische Investment-Gesellschaft mbH |
| Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied: | Martin Schulte <i>Geschäftsführer</i> HANSAINVEST LUX S.A. |
| Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft | PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg |
| 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 Luxemburg 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

