

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. April 2018  
bis zum 31. März 2019

## **Guliver Demografie Wachstum**

**- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -**

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

**Handelsregister-Nr. K1786**

## Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	5
Währungs-Übersicht des Fonds	5
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	5
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	5
Vermögensaufstellung des Fonds	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	8
Vermögensentwicklung des Fonds	8
Anhang zum geprüften Jahresbericht	9
Prüfungsvermerk	11
Ungeprüfter Anhang zum geprüften Jahresbericht	14

## Informationen an die Anteilinhaber

Die geprüften Jahresberichte werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauf folgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Wesentlichen Anlegerinformationen (KID) sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die LRI Invest S.A. bestätigt, sich während des Berichtszeitraums in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im "ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds" von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2013) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

## Management und Verwaltung

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
9A, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-group.lu](http://www.lri-group.lu)

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

Frank Alexander de Boer  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

ab dem 1. April 2019: \*)

Thomas Grünewald  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft \*\*\*\*\*)

Günther P. Skrzypek (Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

Florian Gräber (stellv. Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

Johan Flodgren  
Investment Director  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

Achim Koch  
Geschäftsführer  
LBBW Luxemburg Branch  
Grevenmacher/Luxemburg

Thomas Rosenfeld  
Mitglied des Vorstands  
Baden-Württembergische Bank  
Stuttgart/Deutschland

### Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

European Depositary Bank SA \*\*)  
3, Rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach \*\*\*)  
[www.europeandepositorybank.com](http://www.europeandepositorybank.com)

### Anlageberater

Guliver Anlageberatung GmbH  
Kirchblick 9  
D-14129 Berlin  
[www.guliver.de](http://www.guliver.de)

### Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Augur Capital AG  
Westendstr. 16-22  
D-60325 Frankfurt am Main  
[www.augurcapital.com](http://www.augurcapital.com)

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2 rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

\*) Siehe „Ereignisse nach dem Bilanzstichtag“ auf Seite 10.

\*\*) Bis zum 31. Januar 2019 firmiert unter M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.

\*\*\*) Bis zum 24. März 2019 unter der Adresse 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg.

\*\*\*\*\*) Mit Wirkung zum 19. Februar 2019 haben die bisherigen Aufsichtsratsmitglieder Günther P. Skrzypek, Florian Gräber, Johan Flodgren und Achim Koch ihre Ämter niedergelegt. Die Bestellung neuer Aufsichtsratsmitglieder ist bereits in die Wege geleitet.

## Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Das vierzehnte vollständige Geschäftsjahr (01.04.2018 bis 31.03.2019) des Guliver Demografie Wachstum kennzeichnete sich durch eine positive Entwicklung in einem unruhigen Marktumfeld.

Wie bereits im vorausgegangenen Geschäftsjahr stellte die Zinspolitik der Notenbanken in Europa und den USA weiterhin eines der dominierenden Themen an den Finanzmärkten dar. Die Renditen für zehnjährige deutsche Bundesanleihen verringerten sich von 0,53% auf 0,07%. Langlaufende Amerikanische Staatsanleihen wiesen im gleichen Zeitraum ebenfalls eine rückläufige Rendite aus.

Im Zuge von zwischenzeitlichen Spannungen zwischen Brüssel und Rom bezüglich des italienischen Staatshaushaltes, aber auch mit Blick auf den schwerfälligen Brexit-Prozess, konnte der US-Dollar gegenüber dem Euro an Gewicht zulegen. Für das Geschäftsjahr kann eine Verschiebung zu Gunsten des Dollars von 9,80% festgestellt werden.

Trotz einer deutlichen Abwärtsbewegung im vierten Quartal des Jahres 2018, konnte der US-dominierte MSCI World Index eine Rendite von 13,93% im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielen.

Der Goldpreis in US-Dollar gab im zurückliegenden Geschäftsjahr 2,52% nach. Aus Sicht eines Euro-Anlegers ergaben Investments in Gold mit Ablauf des Geschäftsjahres hingegen eine Rendite von 7,55%. Diese Währungseffekte wirkten sich positiv auf die Performance des Fonds aus.

Beide Anteilklassen des Guliver Demografie Wachstum erzielten in diesem Marktumfeld eine Performance von 6,34%. Das Fondsvolumen vergrößerte sich um 5,67% auf 23,9 Millionen Euro.

### Ausblick:

Im Vordergrund unserer Arbeit steht weiterhin das Analysieren und Nutzen von Langfristrends. Dabei fokussieren wir uns vor allem auf demografische Kriterien und Methoden. Dies führt zu einem Schwerpunkt in demografisch intakten Volkswirtschaften, vor allem Deutschland und den USA, aber auch mit Blick auf ausgewählte Schwellenländer.

Luxemburg, im April 2019

LRI Invest S.A.

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des  
Guliver Demografie Wachstum  
per 31. März 2019**

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	21.955.875,32
- davon Wertpapiereinstandskosten	20.351.061,77
Bankguthaben	1.864.983,78
Sonstige Vermögensgegenstände	127.166,10
<b>Summe Aktiva</b>	<b>23.948.025,20</b>
Bankverbindlichkeiten	-12,96
Sonstige Verbindlichkeiten	-46.102,79
<b>Summe Passiva</b>	<b>-46.115,75</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>23.901.909,45</b>

**Währungs-Übersicht des Fonds  
Guliver Demografie Wachstum**

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	21,50	89,93
USD	1,52	6,36
MXN	0,43	1,81
BRL	0,34	1,42
GBP	0,08	0,35
CAD	0,03	0,13
<b>Summe</b>	<b>23,90</b>	<b>100,00</b>

**Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds  
Guliver Demografie Wachstum**

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	9,68	40,47
Wertpapier-Investmentanteile	9,06	37,90
Aktien	1,64	6,85
Andere Wertpapiere	1,11	4,66
REITS	0,47	1,98
<b>Summe</b>	<b>21,96</b>	<b>91,86</b>

**Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds  
Guliver Demografie Wachstum**

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	8,99	37,53
Irland	4,79	20,06
Frankreich	3,61	15,11
Indien	0,93	3,89
Brasilien	0,70	2,93
Luxemburg	0,54	2,28
Niederlande	0,53	2,23
Argentinien	0,42	1,77
Kolumbien	0,40	1,67
Sonstige Länder	1,05	4,39
<b>Summe</b>	<b>21,96</b>	<b>91,86</b>

**Vermögensaufstellung zum 31. März 2019 des Fonds Guliver Demografie Wachstum**  
**Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.**

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>								
<b>Aktien</b>								
Achaogen Inc. Registered Shares DL -,001	STK	5.000,00			EUR	0,3800	1.900,00	0,01
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	520,00			EUR	134,2000	69.784,00	0,29
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	3.000,00			EUR	29,0000	87.000,00	0,36
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	STK	940,00			EUR	91,0000	85.540,00	0,36
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.600,00			EUR	47,5400	76.064,00	0,32
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.430,00			EUR	103,0000	147.290,00	0,62
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.000,00			EUR	37,1500	37.150,00	0,16
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	24.400,00			EUR	22,0000	536.800,00	2,25
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	STK	8.200,00			EUR	46,2200	379.004,00	1,59
Achaogen Inc. Registered Shares DL -,001	STK	6.200,00			USD	0,4563	2.519,54	0,01
Banco Santander Chile Reg.Shs (Spons.ADRs)/1039 o.N.	STK	3.000,00			USD	29,7500	79.485,24	0,33
Bancolumbia S.A. Reg.Prf.Shs(Sp.ADRs)/4 KP 500	STK	1.100,00			USD	51,0600	50.020,93	0,21
Cía Cervecerías Unidas S.A. Acc. Nom.(Spons. ADRs)/2 CP 17	STK	3.200,00			USD	29,4600	83.957,79	0,35
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
0,625% TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.17(20/22)	EUR	1.100,00			%	127,1200	1.398.320,00	5,85
2,000% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(29)	EUR	500,00	500,00		%	106,4110	532.055,00	2,23
2,375% Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.13(33) R.1250	EUR	700,00			%	120,6470	844.529,00	3,53
5,750% Frankreich EO-OAT 2001(32)	EUR	2.150,00		200,00	%	168,0200	3.612.430,00	15,11
5,875% Türkei, Republik EO-Notes 2007(19)	EUR	300,00			%	99,9000	299.700,00	1,25
7,000% Uruguay, Republik EO-Notes 2003(19)	EUR	158,27			%	101,6600	160.897,28	0,67
4,000% European Investment Bank MN-Medium-Term Notes 2015(20)	MXN	2.500,00			%	96,3990	110.648,29	0,46
6,250% Bank of India (London Branch) DL-Medium-Term Notes 2011(21)	USD	1.000,00			%	104,4400	930.133,14	3,89
<b>Andere Wertpapiere</b>								
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	30.000,00			EUR	37,1320	1.113.960,00	4,66
<b>REITS</b>								
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	32.600,00			EUR	14,5000	472.700,00	1,98
<b>Organisierter Markt</b>								
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
10,250% Brasilien RB/DL-Bonds 2007(28)	BRL	1.300,00			%	111,9500	333.047,28	1,39
2,875% Brasilien EO-Bonds 2014(21)	EUR	350,00			%	104,7300	366.555,00	1,53
3,875% Argentinien, Republik EO-Bonds 2016(22)	EUR	500,00			%	84,5900	422.950,00	1,77
7,750% Mexiko MN-Bonos 2014(34) Ser.M	STK	70.000,00			MXN	97,2888	312.674,92	1,31
7,375% Kolumbien, Republik DL-Bonds 2006(37)	USD	300,00			%	130,8200	349.521,31	1,46
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>								
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	ANT	24.000,00			EUR	13,5859	326.061,60	1,36
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	ANT	35.000,00			EUR	106,3100	3.720.850,00	15,57
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	ANT	524.000,00	524.000,00		EUR	6,4930	3.402.332,00	14,23
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	3.800,00			EUR	366,1500	1.391.370,00	5,82
Xtrackers FTSE Vietnam Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	7.500,00			EUR	29,1500	218.625,00	0,91
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>21.955.875,32</b>	<b>91,86</b>
<b>Bankguthaben</b>								
Bankkonto European Depository Bank S.A.	AUD	121,65			EUR		76,96	0,00
Bankkonto European Depository Bank S.A.	CAD	47.508,00			EUR		31.670,94	0,13
Bankkonto European Depository Bank S.A.	EUR	1.724.789,86			EUR		1.724.789,86	7,22
Bankkonto European Depository Bank S.A.	GBP	72.037,69			EUR		83.599,50	0,35
Bankkonto European Depository Bank S.A.	MXN	200.000,00			EUR		9.182,53	0,04
Bankkonto European Depository Bank S.A.	SEK	44,59			EUR		4,28	0,00
Bankkonto European Depository Bank S.A.	USD	17.583,50			EUR		15.659,71	0,07
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>		<b>1.864.983,78</b>	<b>7,80</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Wertpapierzinsen	BRL	29.981,25			EUR		6.861,01	0,03
Wertpapierzinsen	EUR	112.195,54			EUR		112.195,54	0,47
Wertpapierzinsen	MXN	9.589,04			EUR		440,26	0,00
Wertpapierzinsen	USD	8.611,46			EUR		7.669,29	0,03
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>		<b>127.166,10</b>	<b>0,53</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>								
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank S.A.	JPY	-1.611,00			EUR		-12,96	0,00
<b>Summe Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>		<b>-12,96</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>					<b>EUR</b>		<b>-46.102,79</b>	<b>-0,19</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>		<b>23.901.909,45</b>	<b>100,00 *)</b>

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatervergütung, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Anteilwert des Fonds Guliver Demografie Wachstum A	EUR	127,82
Anteilwert des Fonds Guliver Demografie Wachstum B	EUR	104,92
Umlaufende Anteile des Fonds Guliver Demografie Wachstum A	STK	155.849,12
Umlaufende Anteile des Fonds Guliver Demografie Wachstum B	STK	37.943,00
Bestand der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	91,86
Bestand der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,00

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 29.03.2019

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.03.2019
Australischer Dollar	(AUD)	1,580700	= 1	EUR
Brasilianischer Real	(BRL)	4,369800	= 1	EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,500050	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,861700	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	124,282650	= 1	EUR
Mexikanischer Peso	(MXN)	21,780500	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,414750	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,122850	= 1	EUR

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt</b>			
<b>Aktien</b>			
3M Co. Registered Shares DL -,01	STK		-750
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-2.300
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	STK		-1.200
Adient PLC Registered Shares DL -,001	STK		-1.913
Aetna Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-850
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	STK		-2.600
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	STK		-2.800
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-2.200
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	STK		-2.700
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	STK		-2.700
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	STK	712	-712
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	STK		-1.200
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	STK		-4.379
Duke Energy Corp. (New) Registered Shares New DL -,001	STK		-1.500
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	STK		-1.200
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	STK		-7.800
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	STK		-1.300
Ingersoll-Rand PLC Registered Shares DL 1	STK		-1.800
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	STK		-1.100
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	STK		-2.131
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	STK		-950
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	STK		-900
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	STK	1.050	-1.050
ManpowerGroup Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-1.300
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK		-2.000
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	STK		-1.100
Praxair Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-1.050
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-1.500
State Street Corp. Registered Shares DL 1	STK		-1.900
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01	STK		-1.500
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	STK		-2.200
<b>Organisierter Markt</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
5,750% Polen, Republik ZY-Bonds 2002(22) Ser.0922	PLN		-1.300



**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds  
Guliver Demografie Wachstum  
im Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019**

	EUR
<b>Erträge</b>	
Zinserträge aus Wertpapieren	357.052,98
Quellensteuer auf Zinserträge	-1.813,30
Dividendenerträge	101.433,54
Quellensteuer auf Dividendenerträge	-25.450,68
Erträge aus Investmentanteilen	21.485,45
Zinsen aus Geldanlagen	6.052,69
Erträge aus Bestandsprovisionen	35.833,75
Ordentlicher Ertragsausgleich	3.729,41
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>498.323,84</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Anlageberatervergütung	-275.335,15
Verwaltungsvergütung	-54.001,12
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-512,50
Verwahrstellenvergütung	-18.360,55
Prüfungskosten	-10.757,27
Taxe d'abonnement	-11.486,91
Veröffentlichungskosten	-4.408,72
Zinsaufwendungen	-4.984,64
Regulatorische Kosten	-7.996,63
Sonstige Aufwendungen	-20.927,81
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-2.839,31
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-411.610,61</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>86.713,23</b>
<b>Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	664.914,13
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	5.857,50
Realisierte Verluste	-341.032,40
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-2.609,13
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>327.130,10</b>
<b>Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>413.843,33</b>

**Vermögensentwicklung des Fonds  
Guliver Demografie Wachstum**

	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		22.617.281,07
Ausschüttungen		-244.529,16
Mittelzuflüsse	1.184.326,20	
Mittelabflüsse	-1.076.404,75	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		107.921,45
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-4.138,47
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		413.843,33
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		1.011.531,23
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>23.901.909,45</b>

**Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich  
Guliver Demografie Wachstum A**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2019	155.849,123	EUR	19.920.879,89	127,82
31.03.2018	156.540,344	EUR	18.928.762,40	120,92
31.03.2017	157.484,771	EUR	19.680.854,59	124,97

**Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich  
Guliver Demografie Wachstum B**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2019	37.943,000	EUR	3.981.029,56	104,92
31.03.2018	36.130,000	EUR	3.688.518,67	102,09
31.03.2017	11.734,000	EUR	1.272.052,90	108,41

## Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2019

### Allgemein

Der Guliver Demografie Wachstum (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds „fonds commun de placement“, der am 13. Juli 2004 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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

### Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung ("Fondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
  - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
  - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.
  - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist grundsätzlich der letzte gehandelte Kurs an jener Börse bzw. an jenem geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
  - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
  - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in Buchstaben (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
  - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
  - g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

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

3. Sofern für einen Fonds unterschiedliche Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
  - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
  - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung vorgenommen. Die Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung wird im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres / der Berichtsperiode verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
5. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

## **Kosten**

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## **Transaktionskosten**

Die Transaktionskosten berücksichtigen jedwede Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen sämtlicher Art stehen.

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 9.989,19.

## **Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Per 11. April 2019 wurde bekannt gegeben, dass die LRI Group („LRI“) und die Augeo Capital Management („Augeo“), Tochterunternehmen der Apex Group Ltd („Apex“) zukünftig unter dem gemeinsamen Markennamen LRI Group auftreten werden. Im Rahmen dieser Zusammenarbeit und als Teil einer strategischen Zusammenführung der beiden Kapitalverwaltungsgesellschaften unter einer gemeinsamen Marke durch Apex wird Augeo Capital Management („Augeo“), früher Warburg Invest Luxembourg S.A. („Warburg Invest“), in LRI Capital Management umbenannt. Ferner wurde ein gemeinsamer Vorstand für beide Gesellschaften geschaffen und wird aus Frank Alexander de Boer, Thomas Grünwald und Utz Schüller bestehen.



## Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des  
**Guliver Demografie Wachstum**

---

### 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 des Guliver Demografie Wachstum (der „Fonds“) zum 31. März 2019 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-Fondsvermögens per 31. März 2019;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019;
- Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; 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.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

---

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 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, 4. Juli 2019

Markus Mees

## Ungeprüfter Anhang zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2019

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Teilfonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Guliver Demografie Wachstum	A	A0B6KH	LU0195300784
Guliver Demografie Wachstum	B	A2AGE5	LU1381801312

### Ausschüttungspolitik

Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge des Fonds auszuschütten.

### Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Fonds	Anteilklasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Guliver Demografie Wachstum	A	20.06.2018	0,75 EUR
Guliver Demografie Wachstum	B	20.06.2018	3,55 EUR

### Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen der Klasse A kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% erhoben werden, für die Rücknahme von Anteilen ist kein Rücknahmeabschlag vorgesehen.

Für die Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilen der Klasse B ist kein Ausgabeauf- bzw. Rücknahmeabschlag vorgesehen.

### Steuern

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

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

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

### Anteilpreise und steuerliche Informationen

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

### Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich

vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.

- Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

### Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme einer etwaigen Performance-Fee und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31. März 2019
Guliver Demografie Wachstum	A	1,96%
Guliver Demografie Wachstum	B	1,96%

### Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios. Die Berechnung erfolgt nach der im Verkaufsprospekt erläuterten Methode.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe Null liegt zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu desinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31. März 2019
Guliver Demografie Wachstum	23,98%

### Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt 0%. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

### Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

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

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	22,52%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	26,53%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	24,51%



Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

### Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFTR-Verordnung).

### Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik der LRI Invest S.A. gilt für alle Mitarbeiter, das Managing Board sowie für den Aufsichtsrat der LRI Invest S.A. inkl. ihrer Tochtergesellschaften.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden. Die Vergütungspolitik soll den Mitarbeitern eine faire Kombination von fixer und variabler Vergütung bieten, die den Stellenwert und die Verantwortung der jeweiligen Funktion berücksichtigt und einen Beitrag zur Förderung angemessener Verhaltensweisen und zur Vermeidung von Interessenkonflikten leistet.

Jeder Mitarbeiter wird durch die fixe Vergütung angemessen entlohnt. Diese besteht aus den Monatsgehältern sowie ggf. weiteren monatlichen Zahlungen, Essenschecks, Beiträgen für die betriebliche Altersversorgung, sowie ggf. Zinssubventionen und einer Dienstwagenbeteiligung (optional). Die variablen Bestandteile, bestehend aus einer Sonderzahlung sowie ggf. Retention-Zahlungen oder Abfindungszahlungen stellen lediglich eine zusätzliche Vergütung dar. Ferner sieht die Vergütungspolitik ein angemessenes Gleichgewicht zwischen festen und variablen Vergütungsbestandteilen vor.

Die Vergütungspolitik ist auf Anfrage in voller Länge bei der LRI Invest S.A. kostenlos erhältlich.

Die Angabe der Gesamtvergütung der LRI Invest S.A. bezieht sich auf den OGAW entfallenden Anteil der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft. Zur Ermittlung der auf den einzelnen OGAW entfallenden anteiligen Vergütung wird die Summe der Assets under Management des OGAW in Relation zu den Assets under Management der LRI Invest S.A. gesetzt und mit der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der LRI Invest S.A. multipliziert. Gemäß den "Questions and Answers - Application of the UCITS Directive", welche von der ESMA am 1. Februar 2016 herausgegeben wurden, erfolgen die Angaben nach besten Bemühungen. Weitergehende Angaben können erst erfolgen, nachdem die LRI Invest S.A. das erste volle Performance-Jahr nach Inkrafttreten der OGAW V-Vergütungsbestimmungen durchlaufen hat.

Für das Geschäftsjahr 2018:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	13.689,10	1.301,62	0,00
davon: fixe Vergütung	12.926,75	891,07	0,00
davon: variable Vergütung	762,36	410,56	0,00
Anzahl der Begünstigten	113	3	0

Die Angaben der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft beziehen sich auf die voll oder teilweise an den Tätigkeiten des OGAW beteiligten Mitarbeiter.

### Verwaltungsgebühren der gruppenfremden Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
AIS-Amundi MSCI EM LAT.AMERICA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	0,10
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	1,60
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	0,30
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	0,33
Xtrackers FTSE Vietnam Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,85

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