

**Halbjahresbericht
zum 31. März 2020**

Ellwanger & Geiger

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg B 77 618

Verwaltungsgesellschaft



R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen	4
Ellwanger & Geiger Global REITs	6
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>6</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>7</i>
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)	12

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft	Ellwanger & Geiger Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (société d'investissement à capital variable, SICAV) 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Verwaltungsrat	
Vorsitzender	Dr. Volker Gerstenmaier Persönlich haftender Gesellschafter Bankhaus Ellwanger & Geiger KG Börsenplatz 1 D-70174 STUTTGART
Mitglieder	Helmut Kurz Leiter Immobilienaktien / REITs und Makrostrategie Bankhaus Ellwanger & Geiger KG Börsenplatz 1 D-70174 STUTTGART Michael Beck Leiter Portfoliomanagement Bankhaus Ellwanger & Geiger KG Börsenplatz 1 D-70174 STUTTGART
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2019: 2.749.058
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft¹	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH, D-MÜNCHEN Dr. Burkhard WITTEK Geschäftsführer FORUM Family Office GmbH, D-MÜNCHEN

¹ Siehe Erläuterung 9

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Vorstand
der Verwaltungsgesellschaft²**

Thomas AMEND
Geschäftsführender Gesellschafter
fo.con S.A., L-GREVENMACHER

Pierre GIRARDET
Mitglied des Vorstands
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Stefan SCHNEIDER
Mitglied des Vorstands
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Niederlassung Luxemburg
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Zentralverwaltung

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Register- und Transferstelle

navAXX S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg:

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
Niederlassung Luxemburg
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland:

Bankhaus Ellwanger & Geiger KG
Börsenplatz 1
D-70174 STUTTGART

² Siehe Erläuterung 9

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Réviseur d'entreprises
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 LUXEMBURG

Portfolioverwalter

Bankhaus Ellwanger & Geiger KG
Börsenplatz 1
D-70174 STUTTGART

Allgemeine Informationen

Die Investmentgesellschaft Ellwanger & Geiger (nachstehend die „SICAV“) ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Die Investmentgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 77.618 eingetragen.

Sie wurde am 6. September 2000 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde erstmals am 12. Oktober 2000 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht. Mit Wirkung zum 12. Februar 2007 wurde sie dahingehend geändert, dass sie die Bestimmungen von Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen sowie die Anforderungen der geänderten EG-Ratsrichtlinie 85/611 EWG vom 20. Dezember 1985 in ihrer abgeänderten Fassung erfüllt. Die Gesellschaft wurde ursprünglich als eine selbstverwaltete SICAV im Sinne von Artikel 27 des Gesetzes von 2010 gegründet und bis zum 30. Juni 2011 als selbstverwaltete SICAV geführt. Seit dem 1. Juli 2011 unterliegt die Gesellschaft von Rechts wegen Teil I des Gesetzes von 2010 und erfüllt entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 13. Juli 2009.

Die Investmentgesellschaft besteht aus einem oder mehreren Teilfonds. Der Verwaltungsrat kann jederzeit beschließen, weitere Teilfonds aufzulegen. In diesem Fall wird dieser Verkaufsprospekt entsprechend angepasst.

Derzeit werden Anteile des folgenden Teilfonds angeboten:

Ellwanger & Geiger Global REITs

Die Axxion S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher. Der Verwaltungsrat des Fonds beauftragt die Verwaltungsgesellschaft, die Funktion der Verwaltungsgesellschaft im Sinne des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) für alle gegenwärtigen und zukünftigen Teilfonds („Teilfonds“) zu übernehmen. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 20. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für die SICAV und ihren Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet, sofern dies im betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt nicht abweichend geregelt ist. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft beginnt am 1. Oktober und endet am 30. September eines jeden Jahres.

Die Investmentgesellschaft veröffentlicht, entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg, in der Währung des betreffenden Teilfonds, einen Jahresbericht, der den geprüften Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Prüfungsvermerk enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft, entsprechend den gesetzlichen Bestimmungen im Großherzogtum Luxemburg, nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen, für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Die Wertentwicklung der Aktienpreise der einzelnen Teilfonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) dargestellt, die am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebsstellen kostenlos erhältlich sind.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Investmentgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Datenschutzerklärung, welche die Anleger über die Verarbeitung von personenbezogenen Daten sowie die zustehenden Rechte im Sinne der EU-Datenschutz-Grundverordnung (DSGVO), die zum 25. Mai 2018 in Kraft getreten ist, informiert, ist auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft unter <https://www.axxion.lu/de/datenschutz.html> abrufbar.

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden. Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft sowie sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Aktionäre zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie falls erforderlich in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert. Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Ellwanger & Geiger Global REITs

Vermögensübersicht zum 31. März 2020

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	6.466.473,95	100,30
1. Aktien	5.711.818,09	88,60
Australien	222.176,63	3,45
Bermuda	194.426,62	3,01
Bundesrep. Deutschland	155.295,00	2,41
Frankreich	328.531,20	5,09
Großbritannien	513.784,68	7,97
Hongkong	503.176,58	7,80
Irland	148.680,00	2,31
Italien	255.801,40	3,97
Japan	350.027,02	5,43
Jersey	141.318,37	2,19
Kanada	71.367,33	1,11
Luxemburg	123.600,00	1,92
Niederlande	157.160,00	2,44
Norwegen	176.153,26	2,73
Österreich	79.697,87	1,24
Polen	155.125,69	2,40
Singapur	505.960,27	7,85
USA	1.629.536,17	25,28
2. Bankguthaben	724.037,50	11,23
3. Sonstige Vermögensgegenstände	30.618,36	0,47
II. Verbindlichkeiten	-19.592,21	-0,30
III. Teilfondsvermögen	6.446.881,74	100,00

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Ellwanger & Geiger Global REITs

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	5.711.818,09	88,60	
Amtlich gehandelte Wertpapiere							EUR	5.396.315,23	83,70	
Aktien										
Abacus Property Group Reg. Stapled Units o.N.	AU000000ABP9		STK	70.000			AUD	2,3400	91.290,10	1,41
Arena REIT Reg. Stapled Units o.N.	AU000000ARF6		STK	87.755	20.000		AUD	1,6950	82.899,39	1,28
Scentre Group Ltd. Reg.Units (Stapled Secs) o.N.	AU000000SCG8		STK	53.000			AUD	1,5650	46.227,46	0,72
Cdn Apartm. Prop. R.Es.Inv.Tr. Reg. Trust Units o.N.	CA1349211054		STK	1.800			CAD	42,5900	49.051,12	0,76
Granite REIT Reg. Stapled Units o.N.	CA3874371147		STK	600	600		CAD	58,1300	22.316,21	0,35
ADO Properties S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1250154413		STK	6.000			EUR	20,6000	123.600,00	1,92
Aedes SIQ S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005350449		STK	120.000			EUR	0,8070	96.840,00	1,50
Atrium European Real Estat.Ltd Registered Shares o.N.	JE00B3DCF752		STK	52.147			EUR	2,7100	141.318,37	2,19
COIMA RES S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005136681		STK	23.515			EUR	6,7600	158.961,40	2,46
Eurocommercial Properties N.V. Cert. van Aandelen 10/EO 0,50	NL0000288876		STK	11.000	11.000		EUR	8,8300	97.130,00	1,51
Hibernia REIT PLC Registered Shares EO -,10	IE00BGHQ1986		STK	140.000	140.000		EUR	1,0620	148.680,00	2,31
Mercialys Actions au Port. EO 1	FR0010241638		STK	16.460			EUR	6,6200	108.965,20	1,69
Société Foncière Lyonnaise SA Actions Port. EO 2	FR0000033409		STK	1.738		600	EUR	67,0000	116.446,00	1,81
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR00113326246		STK	2.000	1.100	900	EUR	51,5600	103.120,00	1,60
Warimpex Finanz - u.Beteil.AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000827209		STK	66.973			EUR	1,1900	79.697,87	1,24
Wereldhave N.V. Aandelen aan toonder EO 1	NL0000289213		STK	9.000			EUR	6,6700	60.030,00	0,93
Capital & Regional PLC Regist. Shares LS -,01	GB00BL6XZ716		STK	103.363	103.363	0	GBP	0,9230	107.856,03	1,67
Hammerson PLC Registered Shares LS -,25	GB0004065016		STK	100.344	35.990	0	GBP	0,7738	87.780,44	1,36
Impact Healthcare REIT PLC Registered Shs LS -,01	GB00BYXVMJ03		STK	249.200	230.000		GBP	0,9150	257.778,53	4,00
Palace Capital PLC Registered Shares LS -,10	GB00BF5SGF06		STK	30.000	20.000	30.000	GBP	1,7800	60.369,68	0,94
Champion Real Estate Inv.Trust Registered Units o.N.	HK2778034606		STK	250.000	60.000		HKD	4,6800	137.569,37	2,13
Link Real Estate Investment Tr Registered Units o.N.	HK0823032773		STK	30.466	15.000		HKD	65,7000	235.351,35	3,65
Shangri-la Asia Ltd. Registered Shares HD 1	BMG8063F1068		STK	220.000			HKD	5,2500	135.805,66	2,11
Yuexiu REIT Asset Management Registered Units o.N.	HK0405033157		STK	290.000			HKD	3,8200	130.255,86	2,02
Hoshino Resorts REIT Inc. Registered Shares o.N.	JP3047610005		STK	46			JPY	332.000,0000	128.942,92	2,00
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	JP3047550003		STK	51			JPY	271.200,0000	116.778,12	1,81
Orix Jreit Inc. Registered Shares o.N.	JP3040880001		STK	87		13	JPY	142.000,0000	104.305,98	1,62
Norwegian Property AS Navne-Aksjer NK 0,5	NO0010317811		STK	193.475			NOK	10,5000	176.153,26	2,73
Polski Hldg Nieruchomosci S.A. Inhaber-Aktien Ser.B -1- ZY 1	PLPHN0000014		STK	73.654			PLN	9,6000	155.125,69	2,40
Far East Hospitality Trust Reg. Stapled Units o.N.	SG2F08984575		STK	469.172	5.643	0	SGD	0,4100	123.094,98	1,91
Frasers Logist. & Ind. Trust Registered Units o.N.	SG1C19000006		STK	231.478		37.000	SGD	0,8850	131.092,36	2,03
Mapletree Logistics Trust Registered Units o.N.	SG1S03926213		STK	150.282	54.000	86.000	SGD	1,5800	151.945,71	2,36
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091		STK	623	135		USD	137,0600	77.823,90	1,21
American Campus Communities In Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US0248351001		STK	2.035	360		USD	27,7500	51.468,51	0,80
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018		STK	10			USD	92,2300	840,59	0,01
Brixmor Property Group Inc. Registered Shares o.N.	US11120U1051		STK	3.630			USD	9,5000	31.430,00	0,49
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027		STK	1.070			USD	79,2400	77.275,61	1,20
Columbia Property Trust Inc. Registered Shares o.N.	US1982872038		STK	2.925	1.000		USD	12,5000	33.323,46	0,52
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	US2227955026		STK	1.400			USD	29,2700	37.347,79	0,58
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030		STK	880	110		USD	138,9100	111.411,59	1,73
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070		STK	2.075	265		USD	61,7100	116.704,57	1,81
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025		STK	1.365		135	USD	95,7600	119.132,70	1,85
Healthcare Trust of Amer Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US42225P5017		STK	3.276		400	USD	24,2800	72.494,79	1,12
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030		STK	4.500	4.500		USD	23,8500	97.817,17	1,52
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049		STK	5.160		1.560	USD	11,0400	51.919,80	0,80
Hudson Pacific Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US44409T1095		STK	3.520	630		USD	25,3600	81.359,10	1,26
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071		STK	4.054			USD	21,3700	78.959,15	1,22
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036		STK	3.380	360	290	USD	80,3700	247.585,31	3,84
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	US7588491032		STK	1.190	220		USD	38,4300	41.680,37	0,65
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091		STK	780	235		USD	54,8600	39.000,00	0,60
VEREIT Inc. Registered Shares DL -,0001	US92339V1008		STK	15.610	2.350		USD	4,8900	69.570,63	1,08

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Ellwanger & Geiger Global REITs

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Wng. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens	
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090		STK	5.640			USD	16,6400	85.535,55	1,33
Vornado Realty Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL-,04	US9290421091		STK	665			USD	36,2100	21.946,45	0,34
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	2.035	1.200	275	USD	45,7800	84.909,13	1,32
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	102.980,64	1,60	
Aktien										
Onemarket Limited Registered Shares o.N.	AU0000008641		STK	3.255			AUD	0,9700	1.759,68	0,03
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SUL5		STK	3.000		7.000	EUR	14,2000	42.600,00	0,66
RomReal Ltd. Registered Shares EO 0,0025	BMG763301022		STK	409.725			NOK	1,6500	58.620,96	0,91
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	212.522,22	3,30	
Aktien										
ADLER Real Estate AG z.Umtausch eing.Inhaber-Aktien	DE000A254V20		STK	16.500	16.500		EUR	6,8300	112.695,00	1,75
Lendlease Global Commercial RE Registered Shares o.N.	SGXC61949712		STK	300.000	300.000		SGD	0,5200	99.827,22	1,55
Verzinsliche Wertpapiere										
0,0000 % GWB Immobilien AG Wandelschuldv.v.09(14)	DE000A1A6XV8		EUR	116			%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							EUR	5.711.818,09	88,60	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	724.037,50	11,23	
Kassenbestände							EUR	724.037,50	11,23	
Verwahrstelle										
			AUD	21.346,10				11.896,75	0,19	
			CAD	12.520,63				8.011,15	0,12	
			CHF	485,64				457,63	0,01	
			EUR	73.960,72				73.960,72	1,15	
			GBP	198.400,77				224.295,71	3,48	
			HKD	50.388,98				5.924,77	0,09	
			JPY	12.607.336,00				106.444,92	1,65	
			NOK	1.150.633,82				99.773,15	1,55	
			PLN	627,08				137,57	0,00	
			SGD	292.586,26				187.231,24	2,90	
			USD	6.477,75				5.903,89	0,09	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	30.618,36	0,47	
Dividendenansprüche										
			EUR	30.618,36				30.618,36	0,47	

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Ellwanger & Geiger Global REITs

Vermögensaufstellung zum 31. März 2020

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-19.592,21	-0,30
Verwaltungsvergütung			EUR	-7.587,71				-7.587,71	-0,12
Betreuungsgebühr			EUR	-2.000,00				-2.000,00	-0,03
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.676,51				-1.676,51	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.675,32				-1.675,32	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-805,96				-805,96	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-5.516,50				-5.516,50	-0,08
Sonstige Kosten			EUR	-80,21				-80,21	0,00
Teilfondsvermögen							EUR	6.446.881,74	100,00 ¹⁾
Ellwanger & Geiger Global REITs Professional Dis.									
Anzahl Aktien							STK	3.136,119	
Aktienwert							EUR	1.460,59	
Ellwanger & Geiger Global REITs Classic Cap.									
Anzahl Aktien							STK	13.187,587	
Aktienwert							EUR	141,52	

Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Ellwanger & Geiger Global REITs

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennoteiz)		per 31.03.2020	
Australische Dollar	(AUD)	1,7942800	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,5629000	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,0612100	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8845500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,5048000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	118,4400000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,5325000	= 1 Euro (EUR)
Zloty	(PLN)	4,5581000	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,5627000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0972000	= 1 Euro (EUR)

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Ellwanger & Geiger Global REITs

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
ADLER Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005008007	STK		16.500
British Land Co. PLC, The Registered Shares LS -,25	GB0001367019	STK		20.000
Capital & Regional PLC Registered Shares LS -,10	GB0001741544	STK		533.294
Chartwell Retirement Residence Reg. Trust Units o.N.	CA16141A1030	STK		3.400
Daejan Holdings PLC Registered Shares LS -,25	GB0002502036	STK	3.300	3.300
Kenedix Residential N.Inv.Corp Registered Shares o.N.	JP3047480003	STK		113
Keppel DC REIT Registered Units o.N.	SG1AF6000009	STK	18.912	197.932
RDI REIT PLC Registered Shares LS -,40	IM00BH3JLY32	STK		80.000
Taubman Centers Inc. Registered Shares DL -,01	US8766641034	STK		1.105
Tritax EuroBox Registered Shares LS-,01	GB00BG382L74	STK		220.000

Nichtnotierte Wertpapiere

Sonstige Beteiligungswertpapiere

KEPPEL DC REIT UTS -ANR- 07.10.19	NAV004206369	STK		180.120
-----------------------------------	--------------	-----	--	---------

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)
zum 31. März 2020

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der SICAV sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Wertpapierbörsen notiert sind, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, 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 zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Investmentgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Investmentgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Investmentgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs heranziehen.

Falls für die vorgenannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Da die Investmentgesellschaft Ellwanger & Geiger zum Berichtszeitpunkt aus lediglich einem Teilfonds, dem Ellwanger & Geiger Global REITs, besteht, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die zusammengefassten Aufstellungen der Investmentgesellschaft.

g) Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtszeitpunkt aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

j) Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden mit dem letzten, an ihren Börsen bzw. geregelten Märkten verfügbaren Abrechnungskurs („settlement price“) oder Schlusskurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

k) Verkaufte Optionskontrakte

Bei verkauften Optionskontrakten werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine verkaufte „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

l) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

m) Aufteilung der Kosten

Sofern eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht einem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden kann, wird die Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis der jeweiligen Nettoinventarwerte oder in anderer Weise, wie dies vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entschieden wird, zugeordnet.

n) **Gründungskosten**

Die Gründungskosten der Investmentgesellschaft können innerhalb der ersten fünf Jahre ab Gründung vollständig abgeschrieben werden. Werden nach Gründung der Investmentgesellschaft zusätzliche Teilfonds eröffnet, können entstandene Gründungskosten, die noch nicht vollständig abgeschrieben sind, diesen anteilig in Rechnung gestellt werden; ebenso tragen die Teilfonds ihre jeweiligen spezifischen Lancierungskosten. Auch diese können über eine Periode von längstens fünf Jahren abgeschrieben werden.

o) **Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

p) **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31. März 2020 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31. März 2020 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum 31. März 2020 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d’abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Sofern ein Teilfonds oder eine Aktienklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Aktienklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren.

Zur Ausschüttung können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva, jederzeit ganz oder teilweise ausgeschüttet werden, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 7 der Satzung sinkt.

Sofern im Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden.

Die Erträge der Aktienklasse Professional Dis. werden grundsätzlich ausgeschüttet, die Erträge der Aktienklasse Classic Cap. werden thesauriert.

Folgende Beträge wurden zuletzt an die Anteilhaber ausgeschüttet:

	ISIN	Währung	Betrag pro Anteil
Ellwanger & Geiger Global REITs – Professional Dis.	LU0403969420	EUR	70,00
Ellwanger & Geiger Global REITs – Classic Cap.	LU0441338497	EUR	0,65

Ex-Tag der Ausschüttung war der 9. Dezember 2019; die Auszahlung der oben aufgeführten Beträge erfolgte ab Valuta 12. Dezember 2019. Der letzte Netto-Inventarwert inkl. Ausschüttung wurde am 6. Dezember 2019 berechnet, die Berechnung des ersten Netto-Inventarwert ex-Ausschüttung erfolgte am 9. Dezember 2019.

Erläuterung 5 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 6 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds („Zielfonds“) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen des Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 7 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt.

**Ellwanger & Geiger
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR 2.548
davon variable Vergütung:	TEUR 330
Gesamtsumme:	TEUR 2.878

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR 1.307
davon Führungskräfte:	TEUR 1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Bankhaus Ellwanger & Geiger KG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung der delegierten Portfoliomanager

Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	5.023 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	4.722 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	301 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter, die eine variable Vergütung erhalten haben:	49

Quellen zu den Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers: Gemäß Offenlegungsbericht gemäß EU Verordnung Nr. 575/2013 der Bankhaus Ellwanger & Geiger KG für das Geschäftsjahr 2018.

Erläuterung 8 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. hat der Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

Erläuterung 9 – Weitere Informationen

Änderung der Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.

Mit Wirkung zum 24. Januar 2020 wurde die Gesellschaftsstruktur der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A. von einer monistischen Struktur auf eine dualistische Struktur umgestellt. An die Stelle der bisherigen Organe „Geschäftsführung“ und „Verwaltungsrat“ treten seither die Gremien „Vorstand“ und „Aufsichtsrat“. Die bisherigen Verwaltungsräte Martin Stürner und Constanze Hintze bilden zusammen mit Dr. Burkhard Wittek den Aufsichtsrat. Zum Vorstand der Axxion S.A. wurden Thomas Amend, bisher Verwaltungsrat und zukünftig Vorstandsvorsitzender, Pierre Girardet und Stefan Schneider bestellt.

Mögliche Auswirkungen der COVID-19-Pandemie

Angesichts der jüngsten Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 sind die Mitglieder des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft davon überzeugt, dass die Pläne zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs die laufenden operationellen Risiken berücksichtigen. Der Vorstand hat dafür gesorgt, dass alle erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um sicherzustellen, dass die Aktivitäten der Gesellschaft nicht gestört werden. Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung sowohl finanziell als auch personell sichergestellt ist.

Eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken – erfolgt durch das Risikomanagement der Verwaltungsgesellschaft.

Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich entsprechend der Investitionen auf den Ellwanger & Geiger auswirken.

Auswirkungen der Ereignisse sind derzeit nicht prognostizierbar.

Auf Basis der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des Ellwanger & Geiger und seines Teilfonds sichergestellt ist.