

**Geprüfter Jahresbericht  
zum 30. September 2019**

# **Ellwanger & Geiger** **(ehemals „E&G FONDS“)**

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

<b>Management und Verwaltung .....</b>	<b>1</b>
<b>Allgemeine Informationen .....</b>	<b>5</b>
<b>Geschäftsbericht .....</b>	<b>7</b>
<b>Prüfungsvermerk.....</b>	<b>10</b>
<b>Ellwanger &amp; Geiger Global REITs (ehemals "E&amp;G FONDS Global REITs").....</b>	<b>13</b>
<i>Vermögensübersicht.....</i>	<i>13</i>
<i>Vermögensaufstellung.....</i>	<i>14</i>
<i>Ertrags- und Aufwandsrechnung.....</i>	<i>19</i>
<i>Entwicklung des Fondsvermögens.....</i>	<i>20</i>
<b>Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) .....</b>	<b>21</b>

## Management und Verwaltung

### Sitz der Gesellschaft

E&G FONDS  
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
(société d'investissement à capital variable, SICAV)  
9a, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 MUNSBACH  
(bis zum 30. November 2018)

Ellwanger & Geiger  
Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
(société d'investissement à capital variable, SICAV)  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Dezember 2018)

### Verwaltungsrat

#### Vorsitzender

Mario Caroli  
Persönlich haftender Gesellschafter  
Bankhaus Ellwanger & Geiger KG  
Börsenplatz 1  
D-70174 STUTTGART  
(bis zum 9. Januar 2019)

Dr. Volker Gerstenmaier  
Persönlich haftender Gesellschafter  
Bankhaus Ellwanger & Geiger KG  
Börsenplatz 1  
D-70174 STUTTGART  
(seit dem 10. Januar 2019)

#### Stellvertretender Vorsitzender

Dr. Volker Gerstenmaier  
Persönlich haftender Gesellschafter  
Bankhaus Ellwanger & Geiger KG  
Börsenplatz 1  
D-70174 STUTTGART  
(bis zum 9. Januar 2019)

#### 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

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Verwaltungsgesellschaft**

LRI Invest S.A.  
9a, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 MUNSBACH  
(bis zum 30. November 2018)

Axxion S.A.  
15, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Dezember 2018)

Eigenkapital per 31. Dezember 2018:  
EUR 6.949.058

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A.**

**Vorsitzender**

Martin STÜRNER  
Mitglied des Vorstands  
PEH Wertpapier AG,  
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

**Mitglieder**

Thomas AMEND  
Geschäftsführender Gesellschafter  
fo.con S.A.,  
L-6776 GREVENMACHER

Constanze HINTZE  
Geschäftsführerin  
Svea Kuschel + Kolleginnen  
Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH,  
D-80335 MÜNCHEN

**Geschäftsführung der  
Verwaltungsgesellschaft  
Axxion S.A.**

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

Pierre GIRARDET  
Mitglied der Geschäftsführung  
Axxion S.A., L-GREVENMACHER

**Verwahrstelle**

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 LUXEMBURG  
(bis zum 30. November 2018)

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Niederlassung Luxemburg  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Dezember 2018)

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Zentralverwaltung**

LRI Invest S.A.  
9a, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 MUNSBACH  
(bis zum 30. November 2018)

navAXX S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Dezember 2018)

**Register- und Transferstelle**

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 LUXEMBURG  
(bis zum 30. November 2018)

navAXX S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Dezember 2018)

**Zahlstellen**

Großherzogtum Luxemburg:

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 LUXEMBURG  
(bis zum 30. November 2018)

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG  
Niederlassung Luxemburg  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 1. Dezember 2018)

Bundesrepublik Deutschland:

Bankhaus Ellwanger & Geiger KG  
Börsenplatz 1  
D-70174 STUTTGART  
(bis zum 30. November 2018)

Schweiz:

Banque Cantonale de Genève  
17, quai de l'île  
CH-1204 GENÈVE  
(bis zum 30. November 2018)

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Informationsstelle**

Großherzogtum Luxemburg:

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.  
2, Place François-Joseph Dargent  
L-1413 LUXEMBURG  
(bis zum 30. November 2018)

Bundesrepublik Deutschland:

Bankhaus Ellwanger & Geiger KG  
Börsenplatz 1  
D-70174 STUTTGART

**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

**Vertreter in der Schweiz**

Carnegie Fund Services S.A.  
11, rue du Général-Dufour  
CH-1204 GENÈVE  
(bis zum 30. November 2018)

## **Allgemeine Informationen**

Die Investmentgesellschaft Ellwanger & Geiger (ehemals „E&G FONDS“, 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.

Mit Beschluss vom 24. Oktober 2018 wurde die Gesellschaft in „Ellwanger & Geiger“ (ehemals „E&G FONDS“) umbenannt.

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 (ehemals „E&G FONDS Global REITs“)

Die Investmentgesellschaft hat die Verwaltung des Fonds mit Wirkung zum 1. Dezember 2018 von der LRI Invest S.A. auf die Axxion S.A. übertragen.

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 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ 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.



**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

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.

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](http://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](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden. Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://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](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Register“ ([www.lbr.lu](http://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.

## **Geschäftsbericht**

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das erste Quartal des Geschäftsjahres von Oktober bis Dezember 2018 war eines der schlechtesten in den letzten Jahren. Steigende Geldmarktzinsen im Dollar-Raum, der Handelsstreit sowie das unendliche Thema „Brexit“ belasteten. Anders als in den Vormonaten konnten die amerikanischen Aktienmärkte den Problemen nicht mehr standhalten. Die harte geldpolitische Haltung der US-Notenbank führte bei Aktien bis Weihnachten zu einem Ausverkauf, im Rahmen dessen auch die US-REITs im Dezember einbrachen. Insgesamt hielten sich REITs und Immobilienaktien aber besser als der breite Aktienmarkt. Asiatische REITs schafften es sogar, in diesem Quartal praktisch unverändert zu bleiben. Konjunkturängste und der Einbruch des Ölpreises trugen dann zu rückläufigen Inflationserwartungen bei. Ab November begannen in Folge dessen die Kapitalmarktzinsen weltweit zu sinken.

2019 begann mit einer dynamischen Gegenbewegung. Grund für diese beeindruckende Aufwärtsbewegung waren primär Andeutungen der US-Notenbank, die Bremspolitik zu beenden, sowie Hoffnungen auf eine Entspannung im chinesisch-amerikanischen Handelskonflikt. Auch die EZB deutete neue Maßnahmen zur Förderung der Kreditvergabe an. Für Immobilienaktien ergaben sich somit mehrere positive Entwicklungen: Die Kursänderung der Fed wurde bei diesem zinsempfindlichen Sektor besonders positiv aufgenommen. Und weil die Themen Handelskonflikte und Konjunkturschwäche für defensive, binnenorientierte Sektoren sprechen, stiegen REITs sogar überproportional. Weil die Zinswende nach unten in den USA besonders eindrücklich ausfiel, entwickelten sich die amerikanischen REITs danach bis in den August hinein am Besten. Zusätzlich begünstigte der leicht steigende US-Dollar diese Tendenz für in Euro berichtende Anleger – angesichts ihrer, im regionalen Vergleich, höheren Bewertung eine bemerkenswerte Entwicklung.

Die Kapitalmärkte tendierten bis in den April hinein wegen besserer Konjunkturnachrichten freundlich. Im Mai zerschlugen sich dann Hoffnungen auf eine Handelsvereinbarung zwischen den USA und China. Die Erhöhung der US-Einfuhrzölle per Anfang Juni, chinesische Gegenmaßnahmen und die Androhung von US-Importzöllen gegen Mexiko belasteten. Auch Spannungen in der Golfregion und die schlechte Entwicklung des produzierenden Gewerbes in vielen Ländern drückten auf die Stimmung. Die Befürchtungen, dass die Kombination aus Handelskonflikten, drohendem „Brexit“, Spannungen im Persischen Golf sowie die hohe Verschuldung eine Negativspirale in Richtung einer Rezession in Gang setzen könnte, aktivierte die Notenbanken. Anfang Juni kündigte Fed-Chef Powell die Zinswende nach unten an, dann folgte EZB-Chef Draghi mit einer Art geldpolitischem Testament. Die EZB kündigte die Wiederaufnahme ihres Anleihenkaufprogramms ab November an. Die Renditen für Staatsanleihen setzten ihre, zu Beginn des Jahres, begonnene Talfahrt bis auf Rekordtiefs fort.

Von März bis August schnitten europäische Immobilientitel relativ schlecht ab. Um den anhaltenden Abschlag zum Netto-Vermögenswert zu heben, entschloss sich Green REIT PLC aus Irland, das Unternehmens als Ganzes zu verkaufen. Im Sommer kam es zu mehreren Übernahmeangeboten für europäische REITs, von denen auch der Teilfonds zum Teil profitieren konnte. Hart traf es ab Juni deutsche Immobilienaktien (keine REITs), die unter dem in Berlin geplanten „Mietendeckel“ litten. Auch in New York wurde eine verschärfte „Mietpreisbremse“ beschlossen, die allerdings anders als in Berlin noch Erhöhungen zulässt. Vermutlich stehen wir hier am Beginn eines sich ausbreitenden globalen Trends. Symptome einer Fehlentwicklung werden reguliert, ohne die Ursachen zu bekämpfen, welche primär die Politik durch Überregulierung und die Niedrigzinspolitik zu verantworten hat. Nach diesen Einbrüchen bei Berliner Wohnungsgesellschaften kaufte der Teilfonds Ado Properties SA zu. Für deren Großaktionär wurde inzwischen ein Übernahmenangebot vorgelegt.

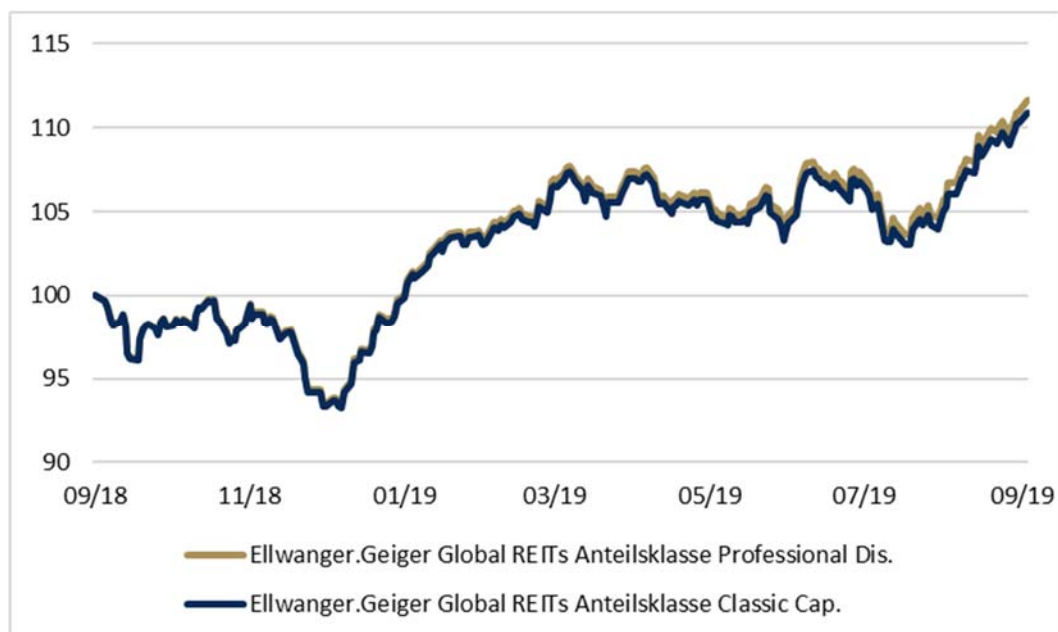
Nachdem in den letzten Jahren die Wachstumsaktien die großen Gewinner waren, kam es ab Anfang September zu einer heftigen Rotationsbewegung. Sogenannte Value-Titel, zu denen die REITs tendenziell gezählt werden, profitierten im Gegensatz zu Wachstumswerten. Innerhalb des Segments der Immobilienaktien ergab dies, dass die niedrig bewerteten europäischen Titel relativ besser als ihre Pendants aus Übersee abschnitten. Die zuvor gedrückten REITs aus den Niederlanden und Großbritannien konnten prozentual zweistellig zulegen. Den britischen Papieren kamen zusätzlich Erwartungen eines „Brexit“ mit Abkommen zugute.

## Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS") Investmentgesellschaft (SICAV)

Im Teilfonds wurden einige der besonders gedrückten Papiere im August gekauft. Lediglich Immobilientitel aus Hongkong verloren wegen der anhaltenden Unruhen in den letzten drei Monaten des Geschäftsjahres. Im Berichtszeitraum blieb Europa die schwächste Region. Unter den Nutzungsarten lagen Vermieter von Einzelhandelsflächen trotz der beeindruckenden Erholungsbewegung ab August zurück.

### Entwicklung im Berichtszeitraum

Der Fonds Ellwanger & Geiger (ehemals „E&G Fonds“) besteht aus dem Teilfonds Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals „E&G FONDS Global REITs“) mit zwei Aktienklassen. Per 30. September 2019 beendete der Teilfonds sein zehntes Geschäftsjahr. Der Preis der ausschüttenden Aktienklasse „Professional Dis.“ (WKN A0RDTN, ISIN LU0403969420) gewann einschließlich der Ausschüttung im Januar in Höhe von 65 Euro 11,62% an Wert. Die thesaurierende Aktienklasse „Classic Cap“ (WKN A0X9EX, ISIN LU0441338497) erhöhte ihren Wert um 10,89%. Der MSCI Weltaktienindex blieb gegenüber den REITs mit einem Wertzuwachs von 8,49% zurück. Die Benchmark der beiden Aktienklassen entwickelte sich mit einem Zuwachs von 20,53% besser. Sie setzt sich zu je einem Drittel aus dem FTSE EPRA Nareit Index für Nordamerika (+ 25,70%), dem Pendant für Asien-Pazifik (+30,82%) und dem entsprechenden Index für Europa (+8,40%) zusammen. Die verwendeten Indizes sind Total-Return-Indizes (also ohne Berücksichtigung von Quellensteuern) umgerechnet in Euro. Das gegenüber dem Vergleichsmaßstab schlechtere Abschneiden des Teilfonds erklärt sich primär durch die geringe Gewichtung der im Vergleich wesentlich höher bewerteten US-Titel. Die Volatilität (1 Jahr) des Fondpreises lag bei niedrigen 7,48%. Sie ist Ausdruck der vorsichtigen Strategie. Das Teilfondsvolumen sank im Berichtszeitraum von 13,4 Mio. Euro auf 9,4 Mio. Euro.



### Ausblick

Trotz der sehr guten Kursentwicklung sind REITs nicht generell hoch bewertet. Dies zeigt sich auch an den anhaltenden Übernahme- und Fusionsaktivitäten in allen Regionen. Gemessen an den Kapitalmarktzinsen sind die Dividendenrenditen mit durchschnittlich knapp 4% weiter attraktiv. Dies, zumal die Dividenden überwiegend weiter erhöht werden. Der nach wie vor weite Spread zwischen Renditen von Anleihen guter Bonität und den Dividendenrenditen besteht noch immer.

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Die im Berichtsjahr schädliche Übergewichtung Europas sollte sich wegen der wesentlich niedrigeren Bewertungen bezahlt machen. Im Berichtszeitraum hat sich die defensivere Ausrichtung des Teilfonds nicht ausbezahlt. Verwundbarkeiten sehen wir bei den sehr gefragten Nutzungsarten wie Logistik und Sondernutzungsarten. REITs sind gegenüber Direktanlagen und offenen Immobilienfonds attraktiver bewertet.

Luxemburg, im Oktober 2019

Der Verwaltungsrat der SICAV



## **Prüfungsvermerk**

An die Aktionäre des  
**Ellwanger & Geiger (ehemals „E&G FONDS“)**

---

### **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 Ellwanger & Geiger (ehemals „E&G FONDS“) und seines Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. September 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 Vermögensübersicht des Fonds zum 30. September 2019;
- der Vermögensaufstellung des Fonds zum 30. September 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens 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 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**

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 und seines Teilfonds 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 oder seinen Teilfonds zu schließen, 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 oder seines Teilfonds 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 oder sein Teilfonds 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, 10. Januar 2020

Carsten Brengel

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

Vermögensübersicht zum 30. September 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>9.397.571,96</b>	<b>100,27</b>
1. Aktien	8.294.643,44	88,50
Australien	420.391,69	4,49
Bermuda	304.382,84	3,25
Bundesrep. Deutschland	346.740,00	3,70
Frankreich	599.143,20	6,39
Großbritannien	845.671,53	9,02
Hongkong	439.442,61	4,69
Insel Man	98.762,08	1,05
Italien	342.126,00	3,65
Japan	765.648,45	8,17
Jersey	190.858,02	2,04
Kanada	102.607,91	1,09
Luxemburg	226.800,00	2,42
Niederlande	183.600,00	1,96
Norwegen	248.132,54	2,65
Österreich	95.771,39	1,02
Polen	192.088,12	2,05
Singapur	855.589,82	9,13
USA	2.036.887,24	21,73
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	2.508,80	0,03
Singapur-Dollar	2.508,80	0,03
3. Bankguthaben	1.056.844,42	11,28
4. Sonstige Vermögensgegenstände	43.575,30	0,46
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-25.596,73</b>	<b>-0,27</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>9.371.975,23</b>	<b>100,00</b>



**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.297.152,24</b>	<b>88,53</b>	
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>8.040.168,76</b>	<b>85,79</b>	
<b>Aktien</b>										
Abacus Property Group Reg. Stapled Units o.N.	AU000000ABP9		STK	70.000	70.000		AUD	3,9200	169.762,06	1,81
Arena REIT Reg. Stapled Units o.N.	AU000000ARF6		STK	67.755		105.000	AUD	2,8600	119.884,74	1,28
Onemarket Limited Registered Shares o.N.	AU0000008641		STK	3.255			AUD	0,9350	1.882,86	0,02
Scentre Group Ltd. Reg.Units (Stapled Secs) o.N.	AU000000SCG8		STK	53.000		24.500	AUD	3,9300	128.862,03	1,37
Cdn Apartm. Prop. R.Es.Inv.Tr. Reg. Trust Units o.N.	CA1349211054		STK	1.800	1.800		CAD	54,4700	67.931,82	0,72
Chartwell Retirement Residence Reg. Trust Units o.N.	CA16141A1030		STK	3.400	5.100	1.700	CAD	14,7200	34.676,09	0,37
ADLER Real Estate AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005008007		STK	16.500	24.000	7.500	EUR	11,5600	190.740,00	2,04
ADO Properties S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1250154413		STK	6.000	10.700	4.700	EUR	37,8000	226.800,00	2,42
Aedes SIQ S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005350449		STK	120.000	130.000	10.000	EUR	1,2050	144.600,00	1,54
Atrium European Real Estat.Ltd Registered Shares o.N.	JE00B3DCF752		STK	52.147	52.000	22.853	EUR	3,6600	190.858,02	2,04
COIMA RES S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005136681		STK	23.515		12.000	EUR	8,4000	197.526,00	2,11
Mercialys Actions au Port. EO 1	FR0010241638		STK	16.460	9.230	3.500	EUR	12,2000	200.812,00	2,14
Société Foncière Lyonnaise SA Actions Port. EO 2	FR0000033409		STK	2.338		4.662	EUR	67,4000	157.581,20	1,68
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shares EO-,05	FR0013326246		STK	1.800	840	520	EUR	133,7500	240.750,00	2,57
Warimpex Finanz - u.Beteil.AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000827209		STK	66.973		88.000	EUR	1,4300	95.771,39	1,02
Wereldhave N.V. Aandelen aan toonder EO 1	NL0000289213		STK	9.000	9.000		EUR	20,4000	183.600,00	1,96
British Land Co. PLC, The Registered Shares LS -,25	GB0001367019		STK	20.000	40.000	20.000	GBP	5,8480	132.225,43	1,41
Capital & Regional PLC Registered Shares LS -,01	GB0001741544		STK	533.294		165.000	GBP	0,2000	120.579,73	1,29
Hammerson PLC Registered Shares LS -,25	GB0004065016		STK	64.354	32.668	33.001	GBP	2,8360	206.328,58	2,20
Impact Healthcare REIT PLC Registered Shs LS -,01	GB00BYXVMJ03		STK	19.200	19.200		GBP	1,1100	24.093,61	0,26
Palace Capital PLC Registered Shares LS -,10	GB00BF5SGF06		STK	40.000	40.000		GBP	2,7900	126.165,85	1,35
RDI REIT PLC Registered Shares LS -,40	IM00BH3JLY32		STK	80.000	90.000	10.000	GBP	1,0920	98.762,08	1,05
Tritax EuroBox Registered Shares LS-,01	GB00BG382L74		STK	220.000	220.000		GBP	0,9500	236.278,33	2,52
Champion Real Estate Inv.Trust Registered Units o.N.	HK2778034606		STK	190.000		218.000	HKD	5,0700	112.699,62	1,20
Link Real Estate Investment Tr Registered Units o.N.	HK0823032773		STK	15.466		31.600	HKD	86,4500	156.424,18	1,67
Shangri-la Asia Ltd. Registered Shares HD 1	BMG8063F1068		STK	220.000	282.000	62.000	HKD	8,0000	205.908,16	2,20
Yuexiu REIT Asset Management Registered Units o.N.	HK0405033157		STK	290.000		210.000	HKD	5,0200	170.318,81	1,82
Hoshino Resorts REIT Inc. Registered Shares o.N.	JP3047610005		STK	46		29	JPY	596.000,0000	232.693,94	2,48
Kenedix Residential N.Inv.Corp Registered Shares o.N.	JP3047480003		STK	113		76	JPY	213.200,0000	204.478,02	2,18
Nippon Prologis REIT Inc. Registered Shares o.N.	JP3047550003		STK	51		121	JPY	296.100,0000	128.170,94	1,37
Orix Jreit Inc. Registered Shares o.N.	JP3040880001		STK	100		126	JPY	236.000,0000	200.305,55	2,14
Norwegian Property AS Navne-Aksjer NK 0,5	NO0010317811		STK	193.475	50.006	9.531	NOK	12,7000	248.132,54	2,65
Polski Hldg Nieruchomosci S.A. Inhaber-Aktien Ser.B -1- ZY 1	PLPHN0000014		STK	73.654	73.654		PLN	11,4000	192.088,12	2,05
Far East Hospitality Trust Reg. Stapled Units o.N.	SG2F08984575		STK	463.529	10.530	307.001	SGD	0,6900	212.134,38	2,26
Frasers Logist. & Ind. Trust Registered Units o.N.	SG1CI9000006		STK	268.478		224.000	SGD	1,2400	220.808,33	2,36
Keppel DC REIT Registered Units o.N.	SG1AF60000009		STK	179.020		155.100	SGD	1,9100	226.787,96	2,42
Mapletree Logistics Trust Registered Units o.N.	SG1S03926213		STK	182.282	6.985	187.003	SGD	1,6200	195.859,15	2,09
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091		STK	488		1.400	USD	154,0400	68.948,88	0,74
American Campus Communities In Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US0248351001		STK	1.675	760	2.315	USD	48,0800	73.867,46	0,79
Boston Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018		STK	10			USD	129,6600	1.189,27	0,01
Brixmor Property Group Inc. Registered Shares o.N.	US11120U1051		STK	3.630		3.700	USD	20,2900	67.555,79	0,72
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027		STK	1.070	1.070		USD	111,0100	108.948,13	1,16
Columbia Property Trust Inc. Registered Shares o.N.	US1982872038		STK	1.925	1.500	6.375	USD	21,1500	37.343,50	0,40
Cousins Properties Inc. Registered Shares DL 1	US2227955026		STK	1.400	1.400		USD	37,5900	48.269,66	0,52
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030		STK	770	110	1.470	USD	129,8100	91.679,61	0,98
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070		STK	2.110	3.950	1.840	USD	86,2600	166.942,08	1,78
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025		STK	1.500	1.300	3.120	USD	116,8200	160.724,60	1,71
Healthcare Trust of Amer Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US42225P5017		STK	3.676		3.340	USD	29,3800	99.060,66	1,06
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049		STK	6.720	11.000	4.280	USD	17,2900	106.570,79	1,14
Hudson Pacific Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US4440971095		STK	2.890		4.242	USD	33,4600	88.694,70	0,95
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071		STK	4.054	840	2.800	USD	29,6100	110.102,22	1,17

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

**Vermögensaufstellung zum 30. September 2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036		STK	3.310	460	2.560	USD	85,2200	258.728,00	2,76
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	US7588491032		STK	970		1.050	USD	69,4900	61.825,54	0,66
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091		STK	545	100	1.345	USD	155,6500	77.807,15	0,83
Taubman Centers Inc. Registered Shares DL -,01	US8766641034		STK	1.105	1.680	575	USD	40,8300	41.382,39	0,44
VEREIT Inc. Registered Shares DL -,0001	US92339V1008		STK	13.260	15.100	14.840	USD	9,7800	118.947,76	1,27
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090		STK	5.640	1.720	5.480	USD	22,6500	117.171,29	1,25
Vornado Realty Trust Reg.Shs of Benef. Int. DL-,04	US9290421091		STK	665	1.535	870	USD	63,6700	38.835,63	0,41
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	1.110	3.460	2.350	USD	90,6500	92.292,13	0,98
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>254.474,68</b>	<b>2,71</b>	
<b>Aktien</b>										
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13SUL5		STK	10.000	10.000		EUR	15,6000	156.000,00	1,66
RomReal Ltd. Registered Shares EO 0,0025	BMG763301022		STK	409.725			NOK	2,3800	98.474,68	1,05
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>2.508,80</b>	<b>0,03</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>										
0,0000 % GWB Immobilien AG Wandelschuldv.v.09(14)	DE000A1A6XV8		EUR	116			%	0,0000	0,00	0,00
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>										
KEPPEL DC REIT UTS -ANR- 07.10.19	NAV004206369		STK	180.120	180.120		SGD	0,0210	2.508,80	0,03
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>8.297.152,24</b>	<b>88,53</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>1.056.844,42</b>	<b>11,28</b>	
<b>Kassenbestände</b>										
Verwahrstelle							<b>EUR</b>	<b>1.056.844,42</b>	<b>11,28</b>	
			AUD	5.405,59				3.344,26	0,04	
			CAD	2.603,69				1.803,98	0,02	
			EUR	98.280,81				98.280,81	1,05	
			GBP	176.161,61				199.153,93	2,13	
			HKD	81.021,06				9.478,92	0,10	
			JPY	21.275.006,00				180.572,11	1,93	
			NOK	1.124.203,73				113.527,26	1,21	
			PLN	546.097,58				124.930,82	1,33	
			SGD	97.786,54				64.858,09	0,69	
			USD	284.439,95				260.894,24	2,78	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>43.575,30</b>	<b>0,46</b>	
Dividendenansprüche			EUR	43.575,30				43.575,30	0,46	

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

Vermögensaufstellung zum 30. September 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-25.596,73</b>	<b>-0,27</b>
Verwahrstellenvergütung			EUR	-545,52				-545,52	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.867,57				-9.867,57	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-1.728,99				-1.728,99	-0,02
Betreuungsgebühr			EUR	-1.000,00				-1.000,00	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.033,00				-11.033,00	-0,12
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00				-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.171,65				-1.171,65	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>9.371.975,23</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
<b>Ellwanger &amp; Geiger Global REITs Professional Dis. (ehemals "E&amp;G FONDS Global REITs Professional Dis.")</b>									
Anzahl Aktien							STK	3.087,058	
Aktienwert							EUR	2.137,11	
<b>Ellwanger &amp; Geiger Global REITs Classic Cap. (ehemals "E&amp;G FONDS Global REITs Classic Cap.")</b>									
Anzahl Aktien							STK	13.752,915	
Aktienwert							EUR	201,74	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

		per 30.09.2019	
Australische Dollar	(AUD)	1,6163800	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	(CAD)	1,4433000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,8845500	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,5475000	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	117,8200000	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,9025000	= 1 Euro (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,3712000	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	(SGD)	1,5077000	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,0902500	= 1 Euro (EUR)

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS 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	Volumen in 1.000
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD2U1	STK		31.300	
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012	STK	150	1.767	
Capitaland Commercial Trust Registered Units o.N.	SG1P32918333	STK		230.000	
Echo Investment S.A. Inhaber-Aktien ZY 0,05	PLECHPS00019	STK		247.000	
Empiric Student Property PLC Registered Shares LS -,01	GB00BLWDVVR75	STK	62.821	362.821	
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057	STK		680	
Godewind Immobilien AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2G8XX3	STK	57.000	57.000	
Immofinanz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A21KS2	STK		4.200	
Killam Apartment REIT Reg. Trust Units o.N.	CA49410M1023	STK	7.300	7.300	
Klépierre S.A. Actions Port. EO 1,40	FR0000121964	STK	4.100	10.000	
Land Securities Group PLC Registered Shares LS 0,106666	GB00BYW0PQ60	STK		24.750	
Macerich Co., The Registered Shares DL -,01	US5543821012	STK		2.150	
NSI N.V. Aand.aan tond. New EO 3,68	NL0012365084	STK		476	
Park Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL -,01	US7005171050	STK		7.300	
Piedmont Office Realty Tr.Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US7201902068	STK	2.740	2.740	
Primary Health Properties PLC Registered Shares LS -,125	GB00BYRJ5J14	STK	328	30.328	
Restart SIQ S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005349052	STK	130.000	130.000	
Shurgard Self Storage S.A. Actions Nominatives o.N.	LU1883301340	STK	10.000	10.000	
SmartCentres Real Est.Inv.Tr. Reg. Tr. Uts Var. Vtg o.N.	CA83179X1087	STK		4.080	
Unibail-Rodamco-Westfield SE Stapled Shs (CDIs) 20 EO-,05	AU0000009771	STK		24.008	
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003	STK	810	3.310	
Züblin Immobilien Holding AG Namens-Aktien SF 22,50	CH0312309682	STK		3.555	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Langham Hospitality Investm. Reg.Shares Stap. Unit HD-,0005	HK0000150521	STK		773.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Aedes SIQ S.p.A. Azioni nom. o. N.	IT0005065849	STK	300.000	1.300.000	
Propertylink Group Reg. Stapled Secs o.N.	AU000000PLG5	STK		350.000	
Tier REIT Inc. Reg. Shares New DL -,0001	US88650V2088	STK	3.432	3.800	

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019**

**I. Erträge**

1. Dividenden	EUR	344.339,09
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	EUR	7.358,14
3. Abzug Quellensteuer	EUR	-54.622,61
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>297.074,62</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-111.178,49
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.960,29
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-3.105,97
4. Betreuungsgebühr	EUR	-8.931,38
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-25.086,52
6. Prüfungskosten	EUR	-8.870,89
7. Taxe d'Abonnement	EUR	-4.282,13
8. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-2.118,34
9. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-26.212,68
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-195.746,69</b>

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>101.327,93</b>
--------------------------------------	------------	-------------------

**IV. Veräußerungsgeschäfte**

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.132.400,99
2. Realisierte Verluste	EUR	-591.834,46

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>540.566,53</b>
--	------------	-------------------

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>641.894,46</b>
---	------------	-------------------

<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>381.944,38</b>
--	------------	-------------------

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.023.838,84</b>
--	------------	---------------------

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

**Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals "E&G FONDS Global REITs")**

**Entwicklung des Fondsvermögens**

		<u>2018/2019</u>
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 13.425.750,48</b>
1. Ausschüttung		EUR -302.445,00
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR -4.893.169,78
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR 1.413.626,58	
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	<u>EUR -6.306.796,36</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR 118.000,69
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 1.023.838,84
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 9.371.975,23</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Ellwanger & Geiger Global REITs Professional Dis. (ehemals "E&G FONDS Global REITs Professional Dis.")

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am		Fondsvermögen am		Aktienwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
30.09.2017	Stück	6.657,000	EUR	13.559.493,07	EUR	2.036,88
30.09.2018	Stück	5.386,000	EUR	10.657.210,34	EUR	1.978,69
30.09.2019	Stück	3.087,058	EUR	6.597.394,90	EUR	2.137,11

Ellwanger & Geiger Global REITs Classic Cap. (ehemals "E&G FONDS Global REITs Classic Cap.")

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am		Fondsvermögen am		Aktienwert am	
	Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres		Ende des Geschäftsjahres	
30.09.2017	Stück	18.341,470	EUR	3.336.947,51	EUR	181,93
30.09.2018	Stück	15.217,551	EUR	2.768.540,14	EUR	181,93
30.09.2019	Stück	13.752,915	EUR	2.774.580,33	EUR	201,74

**Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)**  
zum 30. September 2019

**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

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019 belaufen sich diese Kosten auf:

Ellwanger & Geiger Global REITs (ehemals „E&G FONDS Global REITs“)	EUR	44.604,38
--	-----	-----------



**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

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 (ehemals „EG& FONDS 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 30. September 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 30. September 2019 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.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

## **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.

#### **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 – Risikomanagement (ungeprüft)**

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV die Methode des absoluten Value at Risk mit folgenden Parametern zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Gesamtrisiko: maximal 20%

Erwartete Hebelwirkung nach der Methode „Summe der Nominalwerte“: 100%

Die Hebelwirkung wird anhand der Summe der Nominalwerte („sum of notionals“) sämtlicher im Teilfonds verwendeter Derivate im Verhältnis zum Nettoteilfondsvermögen ermittelt. Für den Teilfonds können unter gewissen Umständen höhere Hebelwirkungsniveaus erreicht werden.

Der Definition nach kann die Hebelwirkung zu künstlich erhöhten Hebelwirkungsangaben führen, da einige Derivate, die möglicherweise zu Absicherungszwecken genutzt werden, in die Berechnung einfließen könnten. Infolgedessen geben diese Angaben nicht zwingend das wirtschaftliche Hebelwirkungsrisiko wieder, dem die Investoren ausgesetzt sind.

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

*Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:*

Value at Risk	
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,52%
größter potenzieller Risikobetrag	7,62%
kleinster potenzieller Risikobetrag	3,39%
Hebelwirkung (Leverage) aus der Nutzung von Derivaten:	
Durchschnittliche Hebelwirkung	0,00%
maximale Hebelwirkung	8,68%
geringste Hebelwirkung	0,00%
Parameter, die zur Value at Risk Berechnung herangezogen wurden:	
Kalkulationsmodell:	Historische Simulation
Konfidenzniveau:	99%
Unterstellte Haltedauer:	20 Tage
Länge der historischen Zeitreihe:	ein Jahr

### **Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft 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. 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 Kapitalverwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://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.

**Ellwanger & Geiger (ehemals "E&G FONDS")  
Investmentgesellschaft (SICAV)**

*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 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)**

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.