

Geprüfter Jahresbericht

für den Zeitraum
vom 1. April 2017
bis zum 31. März 2018

Guliver Demografie Sicherheit

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

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

Handelsregister-Nr. K1787

Inhaltsverzeichnis

Seite

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

Informationen an die Anteilinhaber

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

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

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

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

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

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

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

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

bis zum 15. April 2018

Michael Sanders
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

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

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

seit dem 12. April 2017

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

Achim Koch
Geschäftsführer
LBBW Luxemburg Branch
Grevenmacher/Luxemburg

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

Verwahrstelle, Register- und Transferstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg
www.mmwarburg.lu

Anlageberater

Guliver Anlageberatung GmbH
Kirchblick 9
D-14129 Berlin
www.guliver.de

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Augur Capital AG
Westendstr. 16-22
D-60325 Frankfurt am Main
www.augurcapital.com

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2 rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Das zehnte vollständige Geschäftsjahr (01.04.2017 bis 31.03.2018) des Guliver Demografie Sicherheit war von einer weiter guten Entwicklung der Weltwirtschaft trotz politischer Verunsicherungen gekennzeichnet.

Ein wichtiges Thema an den Finanzmärkten war der weiter erwartete Anstieg der Zinsen in den USA und Europa. Die Renditen für Bundesanleihen zogen in allen Laufzeitbereichen an. Die besonders wichtige Rendite für 10jährige Bundesanleihen legte von 0,34% auf 0,53% zu. Dementsprechend verloren sicherheitsorientierte Euro-Anleihen im Berichtszeitraum überwiegend. Diese Kursverluste wirkten sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds aus.

Nach dem für den Euroraum als positiv bewerteten Ausgang der Präsidentschaftswahlen in Frankreich konnte der Euro gegenüber anderen wichtigen Währungen deutlich aufwerten. So verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro im Laufe des Geschäftsjahres etwa 13%. Die im Portfolio vorhandenen US-Dollar-Anleihen mussten einen entsprechenden Verlust hinnehmen.

Gold konnte in US-Dollar zwar zulegen, durch den schwachen Dollar lag das Ergebnis aus Sicht eines Anlegers in der Eurozone aber bei einem Minus von 7,6% (Xetra Gold). Auch dies hatte negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum.

Die Auswirkung des starken Euro bzw. schwachen US-Dollar lässt sich auch bei der Entwicklung des von US-Aktien dominierten MSCI World Index erkennen. Der wichtige Aktienindex verlor in Euro im Geschäftsjahr 1,3%.

Der Guliver Demografie Sicherheit konnte sich dieser negativen Entwicklung in allen für den Fonds maßgeblichen Assetklassen nicht ganz entziehen. Das Geschäftsjahr endete für den Fonds mit einem Minus von 0,56%. Das Fondsvolumen fiel um 21,6 Prozent auf 11,0 Millionen Euro. Der im Vergleich zur Wertentwicklung überproportionale Rückgang des Fondsvolumens kam überwiegend durch Umschichtungen und nicht wieder angelegte Ausschüttungen zustande.

Ausblick:

Wir setzen derzeit und in den kommenden Monaten und Jahren in erster Linie auf vier Langfristtrends. Das sind in erster Linie öffentliche Anleihen in Euro aber auch Anleihen aus Schwellen- und Industrieländern, Aktien aus demografisch intakten Volkswirtschaften (vor allem Deutschland und den USA) und Gold.

Luxemburg, im April 2018

LRI Invest S.A.

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des
Guliver Demografie Sicherheit
per 31. März 2018**

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	10.800.592,98
- davon Wertpapiereinstandskosten	10.844.700,93
Bankguthaben	90.817,20
Sonstige Vermögensgegenstände	128.220,74
Summe Aktiva	11.019.630,92
Bankverbindlichkeiten	-1,51
Sonstige Verbindlichkeiten	-16.342,77
Summe Passiva	-16.344,28
Netto-Fondsvermögen	11.003.286,64

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

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	9,20	83,64
USD	0,46	4,15
PLN	0,42	3,82
MXN	0,32	2,88
BRL	0,30	2,75
NLG	0,24	2,21
TRY	0,06	0,55
Summe	11,00	100,00

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

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	8,73	79,17
Wertpapier-Investmentanteile	0,97	8,85
Andere Wertpapiere	0,56	5,12
Aktien	0,34	3,11
REITS	0,18	1,68
Indexzertifikate	0,02	0,23
Summe	10,80	98,16

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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	4,45	40,37
Frankreich	1,81	16,49
Österreich	0,98	8,94
Türkei	0,68	6,20
USA	0,42	3,85
Polen	0,41	3,72
Tschechische Republik	0,40	3,67
Supranationale Einrichtungen	0,38	3,41
Brasilien	0,30	2,69
Sonstige Länder	0,97	8,82
Summe	10,80	98,16

Vermögensaufstellung zum 31. März 2018 des Fonds Guliver Demografie Sicherheit

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichts- zeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichts- zeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt								
Aktien								
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.500,00		9.200,00	EUR	16,8600	177.030,00	1,61
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	STK	4.100,00		3.900,00	EUR	40,2500	165.025,00	1,50
Verzinsliche Wertpapiere								
0,625% TAG Immobilien AG Wandelschuldv.v.17(20/22)	EUR	400,00	400,00		%	110,4600	441.840,00	4,02
1,625% Apple Inc. EO-Notes 2014(14/26)	EUR	140,00			%	105,0200	147.028,00	1,34
2,375% Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.13(33) R.1250	EUR	300,00	300,00		%	114,6880	344.064,00	3,13
2,500% BASF SE MTN v.2014(14/24)	EUR	120,00			%	111,2300	133.476,00	1,21
2,875% Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2013(13/25)	EUR	120,00			%	114,0500	136.860,00	1,24
2,875% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2013(28)	EUR	120,00			%	117,2800	140.736,00	1,28
3,125% Standard Chartered PLC EO-Medium-Term Notes 2014(24)	EUR	250,00			%	107,7400	269.350,00	2,45
3,875% Tschechien EO-Medium-Term Notes 2012(22)	EUR	350,00		250,00	%	115,4000	403.900,00	3,67
4,500% Energie AG Oberösterreich EO-Bonds 2005(25)	EUR	600,00			%	123,4970	740.982,00	6,73
4,625% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl.v.2007 (2023)	EUR	530,00			%	121,8800	645.964,00	5,87
5,250% Nordrhein-Westfalen, Land Landessch.v.2002(28) R.412	EUR	500,00			%	140,8200	704.100,00	6,40
5,750% Frankreich EO-OAT 2001(32)	EUR	1.100,00		150,00	%	164,9600	1.814.560,00	16,49
5,875% Landesbank Berlin AG Subordinated MTN-IHS v.09(19)	EUR	100,00			%	109,0600	109.060,00	0,99
5,875% Türkei, Republik EO-Notes 2007(19)	EUR	230,00			%	105,2500	242.075,00	2,20
7,000% Uruguay, Republik EO-Notes 2003(19)	EUR	260,82			%	106,6500	278.164,53	2,53
6,250% Österreich, Republik FL-Anl. 1994(24)	NLG	400,00			%	133,5260	242.365,83	2,20
0,000% European Investment Bank TN-Zo Med.-T.Notes 2007(22)	TRY	500,00			%	59,4100	60.972,11	0,55
7,250% Türkei, Republik DL-Notes 2008(38)	USD	500,00			%	108,1500	439.687,77	4,00
Andere Wertpapiere								
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	16.300,00		13.000,00	EUR	34,5880	563.784,40	5,12
REITS								
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	14.500,00		5.000,00	EUR	12,7300	184.585,00	1,68
Organisierter Markt								
Verzinsliche Wertpapiere								
10,250% Brasilien RB/DL-Bonds 2007(28)	BRL	1.100,00			%	109,9500	295.889,91	2,69
1,875% Coca-Cola Co., The EO-Notes 2014(14/26)	EUR	130,00			%	107,3030	139.493,90	1,27
3,875% Argentinien, Republik EO-Bonds 2016(22)	EUR	250,00	250,00		%	102,7200	256.800,00	2,33
0,500% International Finance Corp. MN-Medium-Term Notes 2013(23)	MXN	10.000,00			%	70,5600	314.311,74	2,86
5,750% Polen, Republik ZY-Bonds 2002(22) Ser.0922	PLN	1.500,00			%	114,9500	409.307,79	3,72
Indexzertifikate								
BNP Paribas Issuance B.V. O.EDN 12(13/unl.) MSCI Egypt	STK	400,00			EUR	62,2000	24.880,00	0,23
Wertpapier-Investmentanteile								
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	ANT	10.000,00	10.000,00		EUR	97,4300	974.300,00	8,85
Summe Wertpapiervermögen					EUR	10.800.592,98	98,16	
Bankguthaben								
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	EUR	73.772,89			EUR	73.772,89	0,67	
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	MXN	50.000,00			EUR	2.227,27	0,02	
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	NZD	35,40			EUR	20,76	0,00	
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	SEK	23,75			EUR	2,31	0,00	
Bankkonto M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	USD	18.194,37			EUR	14.793,97	0,13	
Summe Bankguthaben					EUR	90.817,20	0,83	
Sonstige Vermögensgegenstände								
Wertpapierzinsen	BRL	25.368,75			EUR	6.206,42	0,06	
Wertpapierzinsen	EUR	107.687,21			EUR	107.687,21	0,98	
Wertpapierzinsen	MXN	11.250,00			EUR	501,13	0,00	
Wertpapierzinsen	NLG	2.291,67			EUR	1.039,91	0,01	
Wertpapierzinsen	PLN	44.895,00			EUR	10.657,31	0,10	
Wertpapierzinsen	USD	2.618,06			EUR	2.128,76	0,02	
Summe Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	128.220,74	1,17	
Bankverbindlichkeiten								
Bankverbindlichkeiten M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.	JPY	-197,00			EUR	-1,51	0,00	
Summe Bankverbindlichkeiten					EUR	-1,51	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾					EUR	-16.342,77	-0,15	
Netto-Fondsvermögen					EUR	11.003.286,64	100,00 [*]	
Anteilwert des Fonds Guliver Demografie Sicherheit					EUR		108,75	
Umlaufende Anteile des Fonds Guliver Demografie Sicherheit					STK		101.176,67	
Bestand der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen					%		98,16	
Bestand der Derivate am Netto-Fondsvermögen					%		0,00	

^{a)} Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände

per

29.03.2018

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	29.03.2018
Brasilianischer Real	(BRL)	4,087500	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	130,794550	= 1	EUR
Mexikanischer Peso	(MXN)	22,449050	= 1	EUR
Niederländische Gulden	(NLG)	2,203710	= 1	EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,704800	= 1	EUR
Polnischer Zloty	(PLN)	4,212600	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,299750	= 1	EUR
Neue Türkische Lira	(TRY)	4,871900	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,229850	= 1	EUR

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt			
Verzinsliche Wertpapiere			
2,375% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2011 (2021)	USD		-750
3,500% Brandenburg, Land Schatzanw. v.2011(2021)	EUR		-350
3,625% Tschechien EO-Medium-Term Notes 2010(21)	EUR		-200
5,375% Marokko, Königreich EO-Notes 2007(17)	EUR		-250
Organisierter Markt			
Verzinsliche Wertpapiere			
11,000% Brasilien EO-Notes 1997(17)	EUR		-220
6,125% Empresa d.Ener.d.Bogotá SA ESP DL-Notes 2011(11/21) Reg.S	USD		-200
Wertpapier-Investmentanteile			
Amundi ETF MSCI EM Latin Amer. Actions au Porteur A o.N.	ANT		-4.500
HSBC MSCI USA UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	ANT		-22.000
iShares DivDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	ANT		-7.500
iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT		-195
iShsII-MSCI Turkey UCITS ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	ANT		-1.500
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT		-750
Lyx.Eas.Eu.(CECE NTR EUR)U.ETF Actions au Porteur Acc o.N.	ANT		-2.300
Xtrackers FTSE Vietnam Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT		-1.900
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT		-1.000

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds
Guliver Demografie Sicherheit
im Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018**

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	350.905,39
Quellensteuer auf Zinserträge	-4.383,23
Dividenderträge	17.949,00
Quellensteuer auf Dividenderträge	-2.961,65
Erträge aus Investmentanteilen	4.788,66
Zinsen aus Geldanlagen	81,47
Erträge aus Bestandsprovisionen	3.279,71
Sonstige Erträge	1.933,50
Ordentlicher Ertragsausgleich	-17.359,54
Erträge insgesamt	354.233,31
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-81.606,70
Verwaltungsvergütung	-17.487,03
Verwahrstellenvergütung	-5.932,71
Prüfungskosten	-12.029,88
Taxe d'abonnement	-5.693,01
Veröffentlichungskosten	-4.048,75
Zinsaufwendungen	-1.062,39
Regulatorische Kosten	-5.093,63
Risikomanagementgebühr	-5.156,08
Sonstige Aufwendungen	-12.751,15
Ordentlicher Aufwandsausgleich	6.433,63
Aufwendungen insgesamt	-144.427,70
Ordentlicher Nettoertrag	209.805,61
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	527.985,36
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-34.678,27
Realisierte Verluste	-125.995,94
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	6.891,15
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	374.202,30
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	584.007,91

**Vermögensentwicklung des Fonds
Guliver Demografie Sicherheit**

	EUR	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		14.028.517,98
Ausschüttungen		-378.518,75
Mittelzuflüsse	616.226,69	
Mittelabflüsse	-3.205.622,20	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-2.589.395,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich		38.713,03
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- /Aufwandsausgleich		584.007,91
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-680.038,02
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		11.003.286,64

**Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich
Guliver Demografie Sicherheit**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2018	101.176,672	EUR	11.003.286,64	108,75
31.03.2017	124.330,566	EUR	14.028.517,98	112,83
31.03.2016	120.940,797	EUR	13.553.879,92	112,07

Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2018

Allgemein

Der Guliver Demografie Sicherheit (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds „fonds commun de placement“, der am 23. Mai 2007 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterlag den Bedingungen gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Mit Wirkung zum 19. Juli 2014 wurde der Fonds in einen Fonds nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 umgestellt und erfüllt nunmehr entsprechend die Anforderungen der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlament und des Rates vom 13. Juli 2009.

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

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

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

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

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

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Regelmäßigem Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.
- h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

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

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

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

- 3. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich durchgeführt. Der Ertragsausgleich wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt.
- 4. Die Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Kosten

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

Transaktionskosten

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

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten EUR 6.069,40.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Guliver Demografie Sicherheit

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Guliver Demografie Sicherheit (der „Fonds“) zum 31. März 2018 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. März 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. März 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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*

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

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

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



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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. Juni 2018

Markus Mees

Ungeprüfte Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2018

Wertpapier-Kennnummer / ISIN

Fonds	Anteilklasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Guliver Demografie Sicherheit	-	A0MQ7W	LU0299704329

Ausschüttungspolitik

1. Die Verwaltungsgesellschaft kann die im Fonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilhaber des Fonds ausschütten oder diese Erträge in dem Fonds thesaurieren.
2. Zur Ausschüttung können die ordentlichen Nettoerträge sowie realisierte Kursgewinne kommen. Ferner können die nicht realisierten Kursgewinne sowie sonstige Aktiva zur Ausschüttung gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze gemäß Artikel 1 Absatz 1 des Verwaltungsreglements sinkt.
3. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Erträge, die fünf Jahre nach Veröffentlichung einer Ausschüttungserklärung nicht abgefordert wurden, verfallen zu Gunsten des Fonds.

Es ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge auszuschütten.

Ausschüttungen im Berichtszeitraum

Fonds	Anteilklasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Guliver Demografie Sicherheit		20.06.2017	3,50 EUR

Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag

Für die Ausgabe von Anteilen kann ein Ausgabeaufschlag von bis zu 2,5% erhoben, für die Rücknahme von Anteilen ein Rücknahmeabschlag von bis zu 0,50% in Abzug gebracht werden.

Steuern

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

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

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

Anteilpreise und steuerliche Informationen

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

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG *) / §56 InvStG **) für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. (www.lri-group.lu) oder auf der Internetseite des Bundesanzeigers (www.bundesanzeiger.de).

*) In der bis zum 31.12.2017 gültigen Fassung des InvStG Artikel 2 G. v. 15.12.2003 BGBl. I S. 2676, 2724; aufgehoben durch Artikel 11 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730.

**) Artikel 1 G. v. 19.07.2016 BGBl. I S. 1730; zuletzt geändert durch Artikel 10 G. v. 23.06.2017 BGBl. I S. 1682.

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.
Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

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

	Ongoing Charges per 31. März 2018
Guliver Demografie Sicherheit	1,29%

Portfolio Turnover Rate

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

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

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

	Portfolio Turnover Rate per 31. März 2018
Guliver Demografie Sicherheit	21,81%

Hebelwirkung

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

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

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

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits:	16,76%
Maximale Auslastung des VaR-Limits:	22,24%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits:	18,74%

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

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

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

Für das Geschäftsjahr 2017:

	Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2013/232	
		Führungskräfte	Mitarbeiter
Gesamtvergütung (in EUR)	8.335,65	1.239,47	0,00
davon: fixe Vergütung	8086,94	1127,12	
davon: variable Vergütung	248,72	112,35	
Anzahl der Begünstigten	104	4	0

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

Verwaltungsgebühren der Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
Amundi ETF MSCI EM Latin Amer. Actions au Porteur A o.N.	0,45
Guliver Demografie Invest Inhaber-Anteile R	1,60
HSBC MSCI USA UCITS ETF Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,30
iShares DivDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	0,30
iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	0,65
iShsII-MSCI Turkey UCITS ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	0,74
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	0,17
Lyx.Eas.Eu.(CECE NTR EUR)U.ETF Actions au Porteur Acc o.N.	0,50
Xtrackers FTSE Vietnam Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,85
Xtrackers MSCI Brazil Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,65

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