



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2021

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie

-Anlagefonds nach Luxemburger Recht-

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

Handelsregister-Nr. K1561

Der vorliegende Bericht für den Umbrella-Fonds
«Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie»
umfasst folgende Teilfonds:

- Ellwanger.Geiger Aktien
- Ellwanger.Geiger Anleihen

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	4
Teilfonds Ellwanger.Geiger Aktien	7
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	7
Währungs-Übersicht des Teilfonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	7
Vermögensaufstellung des Teilfonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	10
Vermögensentwicklung des Teilfonds	10
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	11
Teilfonds Ellwanger.Geiger Anleihen	12
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	12
Währungs-Übersicht des Teilfonds	12
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	12
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	12
Vermögensaufstellung des Teilfonds	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	16
Vermögensentwicklung des Teilfonds	16
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	17
Zusammenfassung des Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie	18
Anhang zum Jahresabschluss	19
Prüfungsvermerk	23
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	26

Informationen an die Anleger

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 / Emissionsdokument (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 Geschäftsjahres 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 28. Februar 2021:
Thomas Grünewald
Mitglied des Managing Board
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

David Rhydderch (Vorsitzender des Aufsichtsrats)
Global Head Financial Solutions
Apex Fund Services
London/Großbritannien

Thondikulam Easwaran Srikumar
(Mitglied des Aufsichtsrats)
Global Head Fund Solutions
Apex Group Ltd.
Hong Kong/China

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

Fondsmanager

Bankhaus Ellwanger & Geiger AG
Börsenplatz 1
D-70174 Stuttgart
www.privatbank.de

Verwahrstelle sowie

Register- und Transferstelle
European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Zentralverwaltungsstelle

bis zum 30. November 2020:
LRI Invest S.A.
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.lri-group.lu

seit dem 1. Dezember 2020:
Apex Fund Services S.A.
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Zahlstelle

in der Bundesrepublik Deutschland
Bankhaus Ellwanger & Geiger AG
Börsenplatz 1
D-70174 Stuttgart
www.privatbank.de

Zahlstelle sowie Informationsstelle in dem Großherzogtum Luxemburg

European Depositary Bank SA
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.europeandepositorybank.com

Vertriebsstelle

in der Bundesrepublik Deutschland
Bankhaus Ellwanger & Geiger AG
Börsenplatz 1
D-70174 Stuttgart
www.privatbank.de

Abschlussprüfer

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

Bericht über den Geschäftsverlauf

Teilfonds E & G Vermögensstrategie AKTIEN

Der Startzeitpunkt des abgelaufenen Geschäftsjahres des E&G Vermögenstrategie Aktien - Fonds konnte spannender nicht sein. Er lag wenige Tage nach dem Tiefpunkt der internationalen Aktienmärkte und dem kürzesten und stärksten Aktienmarkt-Crash der jüngeren Geschichte. Der Optimismus des hoffnungsvollen Starts in die neuen „Goldenen Zwanziger“ des 21. Jahrhunderts mündete im Februar 2020 abrupt in Analogien zu den negativen Erscheinungen der 20er-Jahre des 20. Jahrhunderts – einer weltumspannenden Virus-Pandemie und eines weltweiten Aktienmarkt-Crash.

Die große März-Panik an den Finanzmärkten war im April 2020 glücklicherweise überstanden. Die Aktienmärkte konnten in wenigen Wochen eine technische Erholung von knapp 30% einleiten. Unterstützt wurde dies durch die massiven Zentralbank- und Fiskalpakete, die weltweit bereits mehr als das 4-fache des Umfangs erreicht haben, wie nach der Finanzkrise 2008/2009. Das Wiederanfahren von weiten Teilen der chinesischen (Produktions-)Wirtschaft und erste Lockerungen der Lockdown-Maßnahmen in Europa Ende des zweiten Quartals 2020 verbesserten zusätzlich die Stimmung der Investoren.

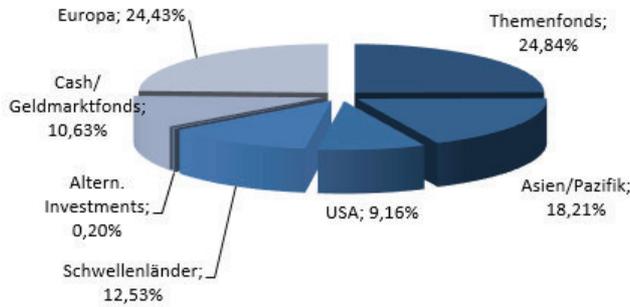
Das dritte Quartal 2020 überraschte mit einer wesentlich besseren Entwicklung der konjunkturellen Verhältnisse in Europa und den USA. IHS-Market-Einkaufsmanagerindices steigerten sich Monat um Monat und Produktionsdaten wie auch die Auftragseingänge boomten im Herbst 2020 wie seit 27 Jahren nicht mehr. Ausgehend von China und dem asiatischen Raum zeigten sich die sehr erfreulichen Erholungsbewegungen auch in USA und vielen Ländern in der Welt. Das Aufflackern der Covid-19-Pandemie in Europa mit rasant steigenden Covid-19-Infektionszahlen führten zu neuen Restriktionen zur Pandemie-Eindämmung, was die wirtschaftliche Aktivität erneut stark beeinträchtigte. Dies erzeugte eine deutliche Zwischen-Korrektur an den Aktienmärkten im Oktober 2020. In Deutschland wurde die Konjunkturerholung im vierten Quartal weiter stark gebremst. Die Anfang November zugunsten des Herausforderers Joe Biden und die Meldung des Biotech-Unternehmens Biontech, einen verlässlichen und gut funktionierenden Impfstoff gegen die Covid-19-Pandemie aufbieten zu können, dienten jedoch endgültig als „Game-Changer“ und beflügelte die Aktienmärkte.

Das erste Quartal 2021 war durch die Entstehung einer dritten Covid-19-Welle in Deutschland und Europa gekennzeichnet, so dass die Lockdown-Maßnahmen immer wieder verlängert werden mussten und sich somit die erhoffte starke Konjunkturerholung auf das zweite Halbjahr 2021 verschiebt. Die Aktienmärkte ließen sich davon nicht beirren und setzten Ihre Erholungsphase nicht nur fort, sondern erreichten sogar neue historische Höchststände. Das Hauptaugenmerk der Aktieninvestoren liegt in der Durchschau auf die Zeit nach der Krise, wenn die erfolgreichen Impfkampagnen umfangreiche Öffnungen der Volkswirtschaften ermöglichen und eine starke Erholung der Konjunktur weltweit ermöglicht.

Das Fondsmanagement konnte im ersten Monat des abgelaufenen Geschäftsjahres die Früchte seiner konservativen Vorgehensweise einfahren. Sämtliche Positionen mit Absicherungscharakter wurden veräußert, was die Cash-Quote auf knapp 14% erhöhte. Der Fonds ging mit einer Cashquote von knapp 11% zuzüglich 3% Absicherungsinstrumente, die einen weiteren Fondsanteil von 3-4% absicherten in die zuvor erlittene Baissephase. Das langjährige Ziel, starke Verlustphasen abzufedern, wurde somit erreicht. Bereits im vorangegangenen Geschäftsjahr hat das Fondsmanagement damit begonnen, das Portfolio etwas defensiver aufzustellen, indem eher hochbewertete Wachstumsbranchen in günstiger bewertete „Value“-Investments getauscht wurden. In den ersten beiden Quartalen des Geschäftsjahres wurden die günstigen Bewertungen desweiteren genutzt, um einzelne Positionen aufzustocken. Teils wurde dies durch den Abbau der zwischenzeitlich auf über 16% gestiegene Cashquote realisiert, teils durch die Realisierung von Gewinnen aus Positionen wie Gold oder Index-Positionen, die kaum verloren hatten, wie z.B. den S&P 500-Index. Am Ende des Geschäftsjahres beläuft sich die Cashquote auf 10,63%, die durch eine kleine Optionsabsicherung ergänzt wird, die weitere 3-4% des Fondsvolumens absichern.

Die Gesamt-Performance für das abgelaufene Geschäftsjahr beläuft sich auf +36,53%. Damit konnte die Benchmark (+35,64%) trotz der über das Geschäftsjahr gehaltene Cash-Quote geschlagen werden. Das defensive Konzept manifestiert sich auch in der niedrigen Volatilität von 12,11%. Für die nähere Zukunft geht das Fondsmanagement davon aus, dass die Unterstützungsmechanismen durch die enormen geld- und fiskalpolitischen Impulse fortwirken. Es ist davon auszugehen, dass nach erfolgreich verlaufenden Impfkampagnen deutliche Konjunkturerholungen stattfinden werden, die auch positiv auf die Unternehmensgewinne wirken werden. Die Aktienmärkte dürften daher auch auf dem derzeit höheren Niveau gut unterstützt bleiben.

Bericht über den Geschäftsverlauf



Zeitraum		E & G Vermögensstrategie Aktien
31.03.2020 - 31.03.2021		36,54%
31.03.2019 - 31.03.2020	50	-10,48%
31.03.2018 - 31.03.2019		4,43%
31.03.2017 - 31.03.2018		-2,72%
31.03.2016 - 31.03.2017		11,81%
31.03.2015 - 31.03.2016	36,94	-11,87%
31.03.2014 - 31.03.2015	47,71	23,67%
31.03.2013 - 31.03.2014	50,43	2,47%
31.03.2012 - 31.03.2013		7,33%
31.03.2011 - 31.03.2012	48,41	-3,72%
31.03.2010 - 31.03.2011	48,41	5,99%
31.03.2009 - 31.03.2010	48,41	29,98%
31.03.2008 - 31.03.2009	48,41	-22,25%
seit Auflage		62,50%
Volatilität 52 Wochen		12,11%

Die Grafiken zeigen die Aufteilung der Ellwanger.Geiger-Aktien zum Stichtag 31.03.2021 sowie die Wertentwicklung der einzelnen Geschäftsjahre. (Quelle: eigene Berechnungen)

Teilfonds E & G Vermögensstrategie ANLEIHEN

April 2020 bis Juni 2020

Die rekordstarken Kurseinbrüche im März 2020 an den weltweiten Aktienmärkten durch die Corona Pandemie beeinflussten auch das Geschehen an den internationalen Anleihenmärkten. Durch die panikartige Stimmung bildete sich die Handelsliquidität in vielen Anleihensegmenten, wie z.B. Unternehmens-, Schwellenländer-, Nachrang- oder auch Fremdwährungsanleihen drastisch zurück. Massive Fehlbewertungen und Übertreibungen waren die Folge. Das Fondsmanagement nutzte die stark gefallen Kurse bei Unternehmens- und Versicherungsnachrang-anleihen und stockte die Positionen zum Teil deutlich auf. Die Interventionen der Zentralbanken beruhigten die Märkte. Insbesondere die Entscheidung der amerikanischen Notenbank FED High Yield- und Unternehmensanleihen zu kaufen, ließ die Kurse dieser Anleihen stark steigen. Im Zuge der allgemeinen Beruhigung kehrten die Anleger auch wieder in die Schwellenländer zurück, deren Anleihen in den Ausverkaufsphasen besonders gelitten haben. Nach dem deutlichen Kursrückgang im März 2020 erholte sich der Fondspreis der Vermögensstrategie Anleihen deutlich. Die Wertentwicklung vom 1.4.- 30.06.2020 lag bei 4,72%.

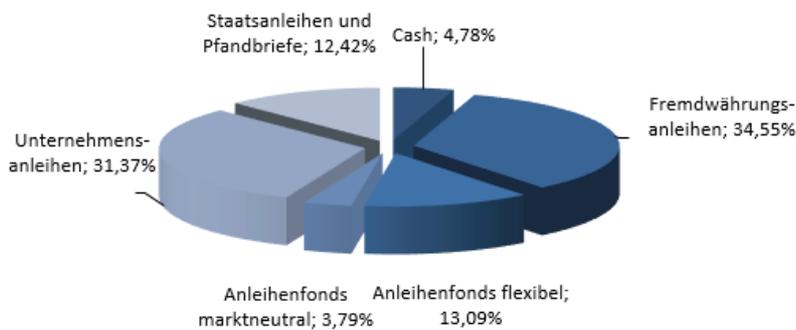
Juli 2020 bis Dezember 2020

An den Anleihenmärkten setzte sich die Normalisierung nach den Kursverwerfungen Ende des ersten Quartals 2020 fort. Die nach wie vor expansive Geldpolitik der internationalen Zentralbanken, die auch immer wieder in deren Ausblicken bestätigt wurde, hat das Zinsniveau auf seinen Tiefständen zementiert. Risikobehaftetere Anleihenklassen, wie z.B. Unternehmens- oder High Yield- und Schwellenländeranleihen entwickelten sich weiter Richtung Normalmaß. Im November wiesen selbst spanische und portugiesische Staatsanleihen mit 10-jährigen Laufzeiten eine Rendite von nahe Null aus. Die Kaufprogramme der EZB wirkten quasi wie eine Garantie auf die Rückzahlung der Schuldenpapiere. Die zunehmende Euro-Stärke im 4. Quartal 2020 sorgte für Belastungen bei Fremdwährungsanlagen. Die Schwäche einzelner Währungen(z.B. Norwegische Krone) wurde vom Fondsmanagement genutzt, um bestehende Positionen nachzukaufen. Neu aufgenommen wurde ein Zielfonds mit chinesischen Anleihen. Der Fondspreis der Vermögensstrategie Anleihen erholte sich weiter und lag im Zeitraum 01.04.- 31.12.2020 bei 7,01%.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Januar 2021 bis März 2021

Zu Beginn des neuen Jahres traten wieder aufkeimende Inflationsängste an den Anleihemärkten in den Vordergrund. Die steigenden Inflationszahlen resultierten einerseits aus Basiseffekten (v.a. Öl- und Energiepreise) und andererseits aus der Erwartung einer starken Konjunkturerholung weltweit in der zweiten Jahreshälfte 2021. Als Folge stiegen die Renditen langlaufender Staatsanleihen insbesondere in den USA aber auch in Europa. So legte z.B. die Rendite der 10-jährigen US-Treasury-Anleihe seit Jahresbeginn um knapp 0,70% zu. Sie stieg damit von ihrem Tief (0,50%) um mehr als einen Prozentpunkt auf knapp über 1,60%. Folge dieses schnellen Zinsanstiegs sind Kursrückgänge in diesen langlaufenden Papieren. Durch die recht kurze Duration im Fondsportfolio von knapp 3 Jahren, hatte der Zinsanstieg kaum negative Auswirkungen auf den Fondspreis. Gut entwickelte sich im ersten Quartal 2021 das Fremdwährungssegment und lieferte einen positiven Renditebeitrag. Das Fondsmanagement nutzte die gesunkene Risikoneigung an den Rentenmärkten und tauschte frühzeitig etwas bonitätsschwächere Unternehmensanleihen in solche mit besseren Rating-Einstufungen. Weiterhin wurden die Positionen im Segment Emerging-Markets-Anleihen um 2% leicht erhöht. Die Fremdwährungsquote im Fonds liegt damit bei ca. 35%. Der Fondspreis konnte sich im 1. Quartal 2021 um weitere 0,46% verbessern. Die Gesamtperformance für das Geschäftsjahr 2020/2021 lag bei 7,50%.



Zeitraum	E & G Vermögensstrategie Anleihen
31.03.2020 - 31.03.2021	7,49%
31.03.2019 - 31.03.2020	-4,65%
31.03.2018 - 31.03.2019	0,86%
31.03.2017 - 31.03.2018	-1,42%
31.03.2016 - 31.03.2017	3,85%
31.03.2015 - 31.03.2016	-1,46%
31.03.2014 - 31.03.2015	4,22%
31.03.2013 - 31.03.2014	-1,46%
31.03.2012 - 31.03.2013	2,67%
31.03.2011 - 31.03.2012	4,84%
31.03.2010 - 31.03.2011	0,24%
31.03.2009 - 31.03.2010	4,69%
31.03.2008 - 31.03.2009	3,75%
seit Auflage	26,13%
Volatilität 52 Wochen	2,27%

Die Grafiken zeigen die Aufteilung der Ellwanger.Geiger-Anleihen zum Stichtag 31.03.2021 sowie die Wertentwicklung der einzelnen Geschäftsjahre. (Quelle: eigene Berechnungen)

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Im Frühjahr 2020 wurde nahezu die gesamte Weltwirtschaft zeitgleich branchen- und länderübergreifend heruntergefahren und die Regierungen sowie die Notenbanken starteten innerhalb kürzester Zeit Stützungsprogramme mit enormem Umfang. Dies führte dazu, dass ab April 2020 der "freie" Fall der Märkte rasch beendet wurde. Die Aktienkurse stiegen wieder und die zuvor deutlich gestiegenen Zinsaufschläge bei bonitätsschwächeren Anleihen gingen zügig wieder zurück. Gut ein Jahr später schreitet der konjunkturelle Aufholprozess und die Impfkampagnen trotz weiterhin hoher Corona-Infektionszahlen infolge der sogenannten 3. Welle weiter voran. Nach denen der Verwaltungsgesellschaft vorliegenden aktuellen Informationen wird es keine wesentlichen negativen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf den Fonds zum Geschäftsjahresende geben. Durch eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung durch das Risikomanagement, sowie der Risiken - insbesondere in Bezug auf die Markt - sowie Liquiditätsrisiken, ist die Verwaltungsgesellschaft stets in der Lage ad hoc mögliche Auswirkungen auf den Fonds zu identifizieren. Auf Grundlage dieser Informationen sowie der aktuellen Entwicklungen in Bezug auf COVID-19 geht die Gesellschaft davon aus, dass die Unternehmensfortführung des Fonds sichergestellt ist.

Munsbach, im Juni 2021

LRI Invest S.A.

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

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien per 31. März 2021

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	110.254.248,46
(Wertpapiereinstandskosten EUR 81.954.426,39)	
Derivate	253.217,87
Bankguthaben	13.637.677,51
Sonstige Vermögensgegenstände	5.863,69
Summe Aktiva	124.151.007,53
Bankverbindlichkeiten	-26,55
Zinsverbindlichkeiten	-45.823,76
Sonstige Verbindlichkeiten	-460.756,41
Summe Passiva	-506.606,72
Netto-Teilfondsvermögen	123.644.400,81

Währungs-Übersicht des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	90,92	73,54
USD	32,72	26,46
Summe	123,64	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	102,50	82,90
Andere Wertpapiere	4,92	3,98
Indezertifikate	2,83	2,29
Summe	110,25	89,17

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	46,18	37,36
Irland	37,28	30,15
Bundesrepublik Deutschland	13,37	10,81
Großbritannien	6,14	4,96
Liechtenstein	4,45	3,60
Jersey	2,83	2,29
Summe	110,25	89,17

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt						
Indexzertifikate						
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. DT.ZT07/Und.Physical Platinum	DE000A0N62D7	STK	30.000,00 EUR	94,4600	2.833.800,00	2,29
Andere Wertpapiere						
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	105.400,00 EUR	46,6940	4.921.547,60	3,98
Wertpapier-Investmentanteile						
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A2DHTX5	ANT	56.500,00 EUR	84,5700	4.778.205,00	3,86
Bonafide Global Fish Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.	LI0181468138	ANT	930,00 EUR	2.436,4400	2.265.889,20	1,83
Comgest Growth PLC-Japan Reg. Shares EUR I Acc. o.N.	IE00BZ0RSN48	ANT	266.000,00 EUR	14,8000	3.936.800,00	3,18
COMGEST GROWTH-As.Pac ex Ja.Fd Reg. Shares Z Acc. EUR o.N.	IE00BYLPS96	ANT	220.500,00 EUR	25,9400	5.719.770,00	4,63
DC D.M.Str.-Vietnam Eq.(UC.)Fd Reg. Shares B Acc. EUR o.N.	IE00BV8WVW25	ANT	2.190,00 EUR	1.341,7000	2.938.323,00	2,38
E&G Fonds-Global Reits Inh.-Ant.Professional Dis o.N.	LU0403969420	ANT	1.910,00 EUR	1.912,3700	3.652.626,70	2,95
I.M.-I.STOXX Europe 600 UETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B60SWW18	ANT	38.710,00 EUR	95,0200	3.678.224,20	2,97
Invesco Pan European Eq.Inc.Fd Act. Nom.Z Ann.Dis. EUR o.N.	LU1701701218	ANT	620.000,00 EUR	9,9200	6.150.400,00	4,97
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931	ANT	19.900,00 EUR	127,7200	2.541.628,00	2,06
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	ANT	153.900,00 EUR	33,7690	5.197.049,10	4,20
Magna Umbre.Fd-M.New Frontiers Reg. Shares G Acc. EUR o.N.	IE00BFTW8Z27	ANT	178.980,00 EUR	16,1730	2.894.643,54	2,34
Multifl.-Carnot Effi.Energy Inhaber-Anteile D EUR o.N.	LU0330111302	ANT	1.270,00 EUR	2.237,9100	2.842.145,70	2,30
Optinova InvAG Optim.Met.+Mat. Inhaber-Anlageaktien	DE000A1J3K94	ANT	8.400,00 EUR	134,0500	1.126.020,00	0,91
Threadn.Spec.I.-Pan Eur.Focus Namens-Anteile I Acc EUR o.N.	GB00B01HLJ59	ANT	1.301.680,00 EUR	4,7156	6.138.202,21	4,96
Vanguard FTSE Em.Markets U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B3VMM84	ANT	61.000,00 EUR	60,1300	3.667.930,00	2,97
Varioptnr-MIV Glob.Medtech Fd Actions Nominatives I2(EUR) oN	LU0329631708	ANT	960,00 EUR	2.502,8300	2.402.716,80	1,94
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	ANT	167.000,00 EUR	41,4550	6.922.985,00	5,60
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0839027447	ANT	130.000,00 EUR	23,6100	3.069.300,00	2,48
Bellevue Fds (L)-BB Ad.Biotech Namens-Anteile I USD o.N.	LU0415392751	ANT	4.750,00 USD	621,6100	2.512.250,06	2,03
CIM Dividend Income Fund Reg. Ord. Shares H USD o.N.	IE00BFXS0C71	ANT	755.000,00 USD	10,6654	6.851.331,11	5,54
Craton Capital-Precious Metal Inhaber-Anteile E o.N.	LI0116308888	ANT	16.400,00 USD	156,6900	2.186.434,10	1,77
I.M.-I.Mom.US En.Inf.MLP UETF Registered Shs Acc o.N.	IE00B94ZB998	ANT	46.000,00 USD	61,2150	2.395.890,41	1,94
Nin.On.Gl.Str.-Latin.Am.Equity Act.Nom.I Acc.USD o.N.	LU0492943443	ANT	120.000,00 USD	16,0900	1.642.814,60	1,33
Schroder ISF Emerging Markets Namensanteile C Dis AV o.N.	LU0062903967	ANT	236.000,00 USD	18,3977	3.694.254,40	2,99
T. Rowe Price-Emerg.Mkts Eq. Namens-Anteile I o.N.	LU0133084979	ANT	82.000,00 USD	51,4900	3.592.427,47	2,91
T. Rowe Price-Gl.Technol.Eq.Fd Namens-Anteile I Acc.USD o.N.	LU1244139827	ANT	118.850,00 USD	35,3600	3.575.713,43	2,89
Vontobel-US Equity Actions Nom. I-USD o.N.	LU0278092605	ANT	18.850,00 USD	381,8900	6.124.926,83	4,95
Summe Wertpapiervermögen			EUR		110.254.248,46	89,17
Derivate						
Optionsrechte auf Aktienindices						
Put Euro Stoxx 3600 17.12.21		STK	81 EUR	149,0000	120.690,00	0,10
Put S&P 3800 17.12.21		STK	8 USD	194,7000	132.527,87	0,11
Summe Derivate			EUR		253.217,87	0,20
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depositary Bank SA		CHF	95,25 EUR		86,11	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		EUR	7.631.611,68 EUR		7.631.611,68	6,17
Bankkonto European Depositary Bank SA		GBP	39,01 EUR		45,79	0,00
Bankkonto European Depositary Bank SA		JPY	553,00 EUR		4,26	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		EUR	4.328,52 EUR		4.328,52	0,00
Bankkonto UBS Ltd London		USD	4.771,11 EUR		4.059,48	0,00
Callgeld(er)						
Callgeld Bankhaus Ellwanger & Geiger KG		EUR	5.997.541,67 EUR		5.997.541,67	4,85
Summe Bankguthaben			EUR		13.637.677,51	11,03

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände						
Forderung Ausschüttung Zielfonds		USD	6.891,60	EUR	5.863,69	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	5.863,69	0,00
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		USD	-31,20	EUR	-26,55	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-26,55	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit Bankkonto European Depository Bank SA		USD	0,01	EUR	-0,01	0,00
Zinsverbindlichkeit(en) Callgeld(er)		EUR	-45.823,75	EUR	-45.823,75	-0,04
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-45.823,76	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-460.756,41	-0,37
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	123.644.400,81	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien A	EUR	74,44
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien B	EUR	79,97
Umlaufende Anteile des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien A	STK	1.372.879,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien B	STK	268.106,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	89,17
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,20

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2021
Britisches Pfund	GBP	0,851850	=1	EUR
Japanischer Yen	JPY	129,870650	=1	EUR
Schweizer Franken	CHF	1,106150	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,175300	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien im Zeitraum vom 1. April 2020 bis 31. März 2021

	EUR
Erträge	
Erträge aus Investmentanteilen	900.725,39
Erträge aus Bestandsprovisionen	10.706,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	29.394,24
Erträge insgesamt	940.826,46
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-1.395.940,61
Verwaltungsvergütung	-92.654,80
Verwahrstellenvergütung	-39.292,16
Prüfungskosten	-8.394,75
Taxe d'abonnement	-39.143,54
Vertriebsprovision	-54.052,66
Regulatorische Kosten	-4.710,00
Zinsaufwendungen	-82.558,16
Sonstige Aufwendungen	-33.892,68
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-49.153,86
Aufwendungen insgesamt	-1.799.793,22
Ordentlicher Nettoaufwand	-858.966,76
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.528.127,49
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	55.068,83
Realisierte Verluste	-1.694.284,93
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-74.179,87
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	814.731,52
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-44.235,24
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	32.272.800,35
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-215.933,12
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	32.056.867,23
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	32.012.631,99

Vermögensentwicklung des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	85.043.065,62
Ausschüttungen	-159.968,40
Mittelzuflüsse	13.251.794,12
Mittelabflüsse	-6.541.993,18
Mittelzufluss/ -abfluss netto	6.709.800,94
Ertrags- und Aufwandsausgleich	38.870,66
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	32.012.631,99
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	123.644.400,81

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2021	1.372.879,000	EUR	102.202.854,13	74,44
31.03.2020	1.315.617,000	EUR	71.838.281,45	54,60
31.03.2019	1.371.362,000	EUR	84.413.268,59	61,55

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Aktien B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2021	268.106,000	EUR	21.441.546,68	79,97
31.03.2020	226.550,000	EUR	13.204.784,17	58,29
31.03.2019	195.570,000	EUR	12.774.749,93	65,32

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen per 31. März 2021

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	143.718.893,39
(Wertpapiereinstandskosten EUR 144.580.596,68)	
Bankguthaben	7.559.188,51
Sonstige Vermögensgegenstände	262.911,11
Summe Aktiva	151.540.993,01
Bankverbindlichkeiten	-42,21
Zinsverbindlichkeiten	-21.639,37
Sonstige Verbindlichkeiten	-309.039,01
Summe Passiva	-330.720,59
Netto-Teilfondsvermögen	151.210.272,42

Währungs-Übersicht des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
EUR	117,86	77,94
USD	12,27	8,12
NOK	8,28	5,48
DKK	7,33	4,85
SEK	5,47	3,61
Summe	151,21	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Wertpapier-Investmentanteile	110,18	72,87
Verzinsliche Wertpapiere	33,54	22,18
Summe	143,72	95,05

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Teilfondsvermögens
Luxemburg	61,78	40,86
Bundesrepublik Deutschland	54,46	36,01
Irland	16,82	11,13
Niederlande	3,26	2,16
Schweden	2,88	1,91
Dänemark	2,45	1,62
Finnland	0,56	0,37
Norwegen	0,55	0,36
Belgien	0,53	0,35
Sonstige Länder	0,43	0,28
Summe	143,72	95,05

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Vermögensaufstellung zum 31. März 2021 des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	6.000,00	%	112,2404	6.734.423,95	4,45
0,100% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	DE0001030567	EUR	3.100,00	%	116,3944	3.608.225,03	2,39
0,500% Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	DE0001030559	EUR	1.700,00	%	128,4963	2.184.437,58	1,44
0,875% Daimler Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	DE000A194DD9	EUR	800,00	%	102,7130	821.704,00	0,54
1,375% Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1828032786	EUR	800,00	%	106,4750	851.800,00	0,56
1,750% DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. Nachr.-MTN-IHS A.525 v.15(23)	DE000DG4T317	EUR	500,00	%	100,5500	502.750,00	0,33
1,750% STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuld.v.2015(2022)	XS1213831362	EUR	750,00	%	101,4500	760.875,00	0,50
2,000% DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2015(2023)	XS1209395729	EUR	500,00	%	100,0000	500.000,00	0,33
2,375% MAHLE GmbH MTN v.2015(2022)	XS1233299459	EUR	98,00	%	101,2000	99.176,00	0,07
2,500% Aareal Bank AG Subord.-MTN S.220 v.2014(2022)	DE000A1TNDW7	EUR	991,00	%	98,9000	980.099,00	0,65
2,500% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(22/Und.) FTF	XS1206540806	EUR	750,00	%	101,7270	762.952,50	0,50
2,625% K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2017(2017/2023)	XS1591416679	EUR	900,00	%	99,5600	896.040,00	0,59
2,875% Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2012(12/24)	BE6243179650	EUR	480,00	%	110,1500	528.720,00	0,35
3,500% DIC Asset AG Inh.-Schuld.v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZG9	EUR	900,00	%	104,0000	936.000,00	0,62
4,750% Allianz SE FLR-Med.Ter.Nts.v.13(23/unb.) FTF	DE000A1YQC29	EUR	1.400,00	%	111,3640	1.559.096,00	1,03
5,125% Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2013(23/Und.) FTF	XS0968913342	EUR	750,00	%	110,3100	827.325,00	0,55
5,250% Württemb.LebensversicherungAG FLR-Nachr.-Anl. v.14(24/44) FTF	XS1064049767	EUR	1.000,00	%	110,6500	1.106.500,00	0,73
5,500% Ferratum Capital Germany GmbH FLR-Bonds v.18(18/22) FRN	SE0011167972	EUR	500,00	%	99,4000	497.000,00	0,33
5,500% Ferratum Capital Germany GmbH FLR-Bonds v.19(22/23) FRN	SE0012453835	EUR	1.000,00	%	98,6000	986.000,00	0,65
6,875% SRV Yhtiöt Oyj EO-Notes 2016(20/22)	FI4000198122	EUR	700,00	%	80,0000	560.000,00	0,37
0,683% Danske Bank AS SK-FLR Non-Pref. MTN 2018(23) FRN	XS1826033331	SEK	25.000,00	%	100,3440	2.448.788,34	1,62
0,727% Skandiabanken AB SK-FLR Cov.Loan 2019(24)Nr.517 FRN	SE0011869635	SEK	16.000,00	%	101,8900	1.591.370,77	1,05
7,500% Dooba Finance AB (publ) SK-Bonds 2020(22/24)	NO0010895360	SEK	4.400,00	%	99,7500	428.435,46	0,28
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
4,000% PNE AG Anleihe v.2018(2021/2023)	DE000A2LQ3M9	EUR	510,00	%	101,8500	519.435,00	0,34
5,250% Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2019(21/24)	DE000A2YN3Q8	EUR	1.000,00	%	101,2620	1.012.620,00	0,67
5,250% Goldcup 100647 AB EO-Bonds 2021(22/24)	SE0015483151	EUR	300,00	%	101,5000	304.500,00	0,20
5,500% Norske Skog AS EO-FLR Notes 2021(21/26) FRN	NO0010936065	EUR	300,00	%	99,7550	299.265,00	0,20
2,325% Volvo Car AB SK-FLR Notes 2016(16/22) FRN	XS1530953618	SEK	10.000,00	%	100,9940	985.860,36	0,65
Neuemission Handel							
Verzinsliche Wertpapiere							
3,700% Aker Horizons AS NK-FLR Notes 2021(23/25) FRN	NO0010923220	NOK	2.500,00	%	98,7500	246.069,12	0,16
Wertpapier-Investmentanteile							
Nordea 1-Danish Covered Bd Fd Actions Nom. AI-DKK o.N.	LU0476538607	ANT	264.400,00	DKK	206,3000	7.334.124,84	4,85
ACATIS IfK Value Renten Inhaber-Anteile X (TF)	DE000A2H5XH1	ANT	11.050,00	EUR	330,4400	3.651.362,00	2,41
BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D4 EUR o.N.	LU1090193134	ANT	26.600,00	EUR	107,8900	2.869.874,00	1,90
Capitu.Rentenstrat.optim.Univ. Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NS5	ANT	65.500,00	EUR	95,1200	6.230.360,00	4,12
Capitulum Weltzins-Invest Unvl Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2H7NU1	ANT	115.500,00	EUR	89,1500	10.296.825,00	6,81
EdR Fund - Glob.Sust.Convert. Actions Nom. J EUR o.N.	LU1160369598	ANT	29.000,00	EUR	118,1400	3.426.060,00	2,27
EMCORE COP Inhaber-Anteile T	DE000A2ARN14	ANT	39.000,00	EUR	101,2800	3.949.920,00	2,61
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.EUR o.N.	IE00B4P5W348	ANT	242.050,00	EUR	9,0788	2.197.523,54	1,45
GAM STAR-Credit Opps (EUR) Reg. Shs Inst. Inc. EUR o.N.	IE00B55J5565	ANT	384.000,00	EUR	13,7821	5.292.326,40	3,50
JSS IF-JSS Twe.Insur.Bd Oppor. Namens-Ant. I2 acc. EUR o.N.	LU1629313856	ANT	43.000,00	EUR	110,7200	4.760.960,00	3,15
Jupiter Global Fd-J.Dynamic Bd Namens-Ant.D EUR Q Inc. HSC oN	LU1076433389	ANT	929.000,00	EUR	9,4100	8.741.890,00	5,78
Nin.One Gl.St.Fd-All China Bd. Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2189803252	ANT	112.000,00	EUR	21,1800	2.372.160,00	1,57
NN (L)- EO Sust.Cred.(ex Fin.) Act.au Port. I CAP o.N.	LU0577863615	ANT	540,00	EUR	8.510,3800	4.595.605,20	3,04
Nomura Asian Bonds Fonds Inhaber-Anteile Class I / EUR	DE000A2DHSZ2	ANT	67.000,00	EUR	111,1200	7.445.040,00	4,92

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg in 1.000	Bestand	Kurs zum 31.03.2021	Kurswert in EUR	in % des Netto- Teilfonds- vermögens
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388	ANT	549.000,00	EUR 8,1070	4.450.743,00	2,94
OptoFlex Inhaber-Anteile I o. N.	LU0834815101	ANT	1.250,00	EUR 1.424,1600	1.780.200,00	1,18
StarCapital FCP-Dynamic Bonds Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0340783603	ANT	1.820,00	EUR 1.587,2700	2.888.831,40	1,91
Vontobel Fd-TwentyFour A.R.Cr. Act.Nom.AHI(hed.)Dis.EUR o.N.	LU1599320105	ANT	56.600,00	EUR 91,7800	5.194.748,00	3,44
Xtr.II Harvest China Gov.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1094612022	ANT	122.000,00	EUR 19,6260	2.394.372,00	1,58
Nordea 1-Norwegian Bond Fund Actions Nom. BI-NOK o.N.	LU0500137822	ANT	336.800,00	NOK 239,3100	8.033.650,59	5,31
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Reg. Shares Inst. Inc.USD o.N.	IE00B3ZBQ888	ANT	580.000,00	USD 10,5361	5.199.470,77	3,44
Ninety One GS-Em.Mkts Corp.Dbt Actions Nom. I Acc. USD o.N.	LU1275256334	ANT	120.000,00	USD 28,7900	2.939.504,81	1,94
WMF(I)-W.Em.Loc.Debt Adv.Beta Reg.Shs USD SB accumulating oN	IE00BYM1C461	ANT	371.000,00	USD 13,0958	4.133.873,73	2,73
Summe Wertpapiervermögen				EUR	143.718.893,39	95,05
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto European Depository Bank SA		CAD	104,25	EUR	70,57	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		DKK	96,09	EUR	12,92	0,00
Bankkonto European Depository Bank SA		EUR	4.559.870,30	EUR	4.559.870,30	3,02
Callgeld(er)						
Callgeld Bankhaus Ellwanger & Geiger KG		EUR	2.999.234,72	EUR	2.999.234,72	1,98
Summe Bankguthaben				EUR	7.559.188,51	5,00
Sonstige Vermögensgegenstände						
Wertpapierzinsen		EUR	250.342,92	EUR	250.342,92	0,17
Wertpapierzinsen		NOK	11.562,50	EUR	1.152,48	0,00
Wertpapierzinsen		SEK	116.945,40	EUR	11.415,71	0,01
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				EUR	262.911,11	0,17
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		NOK	-145,90	EUR	-14,54	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		SEK	-241,60	EUR	-23,58	0,00
Bankverbindlichkeiten European Depository Bank SA		USD	-4,81	EUR	-4,09	0,00
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-42,21	0,00
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit(en) Callgeld(er)		EUR	-21.639,37	EUR	-21.639,37	-0,01
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-21.639,37	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten 1)				EUR	-309.039,01	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen				EUR	151.210.272,42	100,00^{*)}

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Fondsmanagervergütung, Prüfungskosten, Sonstige Spesen, Taxe d'abonnement, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung und Verwaltungsvergütung enthalten.

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen A	EUR	53,24
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen B	EUR	49,43
Umlaufende Anteile des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen A	STK	1.825.520,000
Umlaufende Anteile des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen B	STK	1.092.687,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	95,05
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2021
Dänische Kronen	DKK	7,437250	=1	EUR
Kanadischer Dollar	CAD	1,477200	=1	EUR
Norwegische Kronen	NOK	10,032750	=1	EUR
Schwedische Kronen	SEK	10,244250	=1	EUR
US-Dollar	USD	1,175300	=1	EUR

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen im Zeitraum vom 1. April 2020 bis 31. März 2021

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	844.635,91
Erträge aus Investmentanteilen	2.600.332,64
Ordentlicher Ertragsausgleich	10.415,75
Erträge insgesamt	3.455.384,30
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-885.479,85
Verwaltungsvergütung	-128.992,93
Verwahrstellenvergütung	-52.245,96
Prüfungskosten	-8.394,75
Taxe d'abonnement	-46.362,01
Vertriebsprovision	-75.147,28
Regulatorische Kosten	-4.710,00
Zinsaufwendungen	-47.655,78
Sonstige Aufwendungen	-14.577,15
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-10.332,77
Aufwendungen insgesamt	-1.273.898,48
Ordentlicher Nettoertrag	2.181.485,82
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	49.755,95
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-1.747,71
Realisierte Verluste	-133.910,59
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	425,20
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-85.477,15
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.096.008,67
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	8.611.822,67
Veränderung der nicht realisierten Verluste	0,00
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	8.611.822,67
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	10.707.831,34

Vermögensentwicklung des Teilfonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	139.374.529,77
Ausschüttungen	-287.787,50
Mittelzuflüsse	16.487.383,42
Mittelabflüsse	-15.072.924,14
Mittelzufluss/ -abfluss netto	1.414.459,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.239,53
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	10.707.831,34
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	151.210.272,42

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2021	1.825.520,000	EUR	97.197.034,80	53,24
31.03.2020	1.768.120,000	EUR	87.738.864,89	49,62
31.03.2019	1.687.749,000	EUR	88.664.996,23	52,53

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich

Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie - Ellwanger.Geiger Anleihen B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2021	1.092.687,000	EUR	54.013.237,62	49,43
31.03.2020	1.124.924,000	EUR	51.635.664,88	45,90
31.03.2019	889.650,000	EUR	43.141.131,59	48,49

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammenfassung des Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	EUR
Wertpapiervermögen	253.973.141,85
Derivate	253.217,87
Bankguthaben	21.196.866,02
Sonstige Vermögensgegenstände	268.774,80
Bankverbindlichkeiten	-68,76
Zinsverbindlichkeiten	-67.463,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-769.795,42
Netto-Fondsvermögen	274.854.673,23

Vermögensentwicklung des Fonds

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	224.417.595,39
Ausschüttungen	-447.755,90
Mittelzuflüsse	29.739.177,54
Mittelabflüsse	-21.614.917,32
Mittelzufluss/ -abfluss netto	8.124.260,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich	40.110,19
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	42.720.463,33
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	274.854.673,23

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	844.635,91
Erträge aus Investmentanteilen	3.501.058,03
Erträge aus Bestandsprovisionen	10.706,83
Ordentlicher Ertragsausgleich	39.809,99
Erträge insgesamt	4.396.210,76
Aufwendungen	
Fondsmanagervergütung	-2.281.420,46
Verwaltungsvergütung	-221.647,73
Verwahrstellenvergütung	-91.538,12
Prüfungskosten	-16.789,50
Taxe d'abonnement	-85.505,55
Vertriebsprovision	-129.199,94
Regulatorische Kosten	-9.420,00
Zinsaufwendungen	-130.213,94
Sonstige Aufwendungen	-48.469,83
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-59.486,63
Aufwendungen insgesamt	-3.073.691,70
Ordentlicher Nettoertrag	1.322.519,06
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	2.577.883,44
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	53.321,12
Realisierte Verluste	-1.828.195,52
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-73.754,67
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	729.254,37
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.051.773,43
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	40.884.623,02
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-215.933,12
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	40.668.689,90
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	42.720.463,33

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 17. Dezember 2007 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz vom 17. Dezember 2010“).

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

Anhang zum Jahresabschluss

ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

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

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

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

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

Anhang zum Jahresabschluss

Kosten

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

Transaktionskosten

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

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt:

Teilfonds	Transaktionskosten	
Ellwanger.Geiger Aktien	EUR	14.876,69
Ellwanger.Geiger Anleihen	EUR	10.580,57

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Hinweis zur Wertentwicklung unter COVID-19

Durch eine fortlaufende Überwachung der Wertentwicklung des Fonds durch das Risikomanagement, sowie der Risiken – insbesondere in Bezug auf die Markt- sowie Liquiditätsrisiken, ist die Verwaltungsgesellschaft stets in der Lage ad hoc mögliche Auswirkungen zu identifizieren. Auch nach mehr als 1 Jahr Pandemie stellt der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft jederzeit sicher, dass keinerlei Aktivitäten den Fonds betreffend durch COVID-19 eingeschränkt bzw. behindert werden. Die aktuellen Entwicklungen und damit einhergehenden volatilen Märkte können sich aber entsprechend der Investitionen auf den Fonds auswirken. Dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sind keine nicht erfassten Auswirkungen auf den Fonds bekannt, die sich aus dem Ausbruch von COVID-19 ergeben. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen eine Fortführung des Fonds sprechen.

Maßnahmen der Verwaltungs- und Zentralverwaltungsgesellschaft in Bezug auf COVID-19

Aufgrund der Auswirkungen von COVID-19 und in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der Regierung in Luxemburg haben die LRI Invest S.A. (im Folgenden "LRI") und Apex Fund Services S.A. (im Folgenden "Apex") ihre Pläne zur Gewährleistung der Kontinuität der Dienstleistungen und zur Vermeidung von Beeinträchtigungen umgesetzt. Um den Geschäftsbetrieb aufrechtzuerhalten, die Gesundheit sowie das Wohlergehen aller Mitarbeiter der LRI und der Apex zu schützen und Beeinträchtigungen oder sonstige Auswirkungen auf die erbrachten Dienstleistungen zu vermeiden, ist der Großteil der Mitarbeiter beider Gesellschaften seit März 2020 in das Home Office gewechselt. Die regulatorischen Anforderungen zur Telearbeit wurden von LRI und Apex und ihren jeweiligen Mitarbeitern entsprechend umgesetzt. Sowohl LRI als auch Apex werden ihre Pläne weiterhin an die aktuellen Entwicklungen anpassen, um die Sicherheit ihrer Mitarbeiter und die weitere Erbringung aller Dienstleistungen in dieser herausfordernden Zeit zu gewährleisten.

Anhang zum Jahresabschluss

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. Dezember 2020 fand der Funktionsübertrag der Zentralverwaltungsstellenfunktion von der LRI Invest S.A. zur Apex Fund Services S.A. statt.

Mit Wirkung zum 28. Februar 2021 trat Herr Thomas Grünewald von seinem Posten im Managing Board der Verwaltungsgesellschaft LRI Invest S.A. zurück.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 31. Mai 2021 ist Herr Thomas Rosenfeld von seinem Posten im Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft und des AIFM LRI Invest S.A. zurückgetreten. Die Aktionäre der LRI Invest S.A. haben Dirk Franz mit Wirkung zum 1. Juni 2021 als neues Aufsichtsratsmitglied bestellt.



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Ellwanger.Geiger Vermögensstrategie

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 Vermögensstrategie (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens der Teilfonds zum 31. März 2021;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. März 2021;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung des Fonds und der Vermögensentwicklung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

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 „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner 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 - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen 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 falsche Darstellung, 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.

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 falschen Darstellungen 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 Darstellungen 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 von dem 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 oder eines seiner 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 einer seiner 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

Luxemburg, 23. Juli 2021

Vertreten durch

Electronically signed by:
Björn Ebert



Björn Ebert

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil-klasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
Ellwanger.Geiger Aktien	A	A0M9SU	LU0334446308
Ellwanger.Geiger Aktien	B	A1JSKR	LU0729524057
Ellwanger.Geiger Anleihen	A	A0M9SV	LU0334446647
Ellwanger.Geiger Anleihen	B	A1JSKS	LU0729530450

Ertragsverwendung

Es ist vorgesehen die Erträge beider Teilfonds auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil-klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil
Ellwanger.Geiger Aktien	A	08.12.2020	EUR 0,10
Ellwanger.Geiger Aktien	B	08.12.2020	EUR 0,10
Ellwanger.Geiger Anleihen	A	08.12.2020	EUR 0,10
Ellwanger.Geiger Anleihen	B	08.12.2020	EUR 0,10

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

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden 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).

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.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

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 etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Teilfonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31.03.2021
Ellwanger.Geiger Aktien	A	2,51 %
Ellwanger.Geiger Aktien	B	1,85 %
Ellwanger.Geiger Anleihen	A	1,52 %
Ellwanger.Geiger Anleihen	B	1,13 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des jeweiligen Teilfondsportfolios.

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

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	Portfolio Turnover Rate per 31.03.2021
Ellwanger.Geiger Aktien	5,48 %
Ellwanger.Geiger Anleihen	4,67 %

Hebelwirkung

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.

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
Ellwanger.Geiger Aktien	1,90 %
Ellwanger.Geiger Anleihen	1,95 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

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.

Teilfonds Ellwanger.Geiger Aktien

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

Minimale Auslastung des VaR-Limits	29,01 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	35,49 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	31,49 %

Teilfonds Ellwanger.Geiger Anleihen

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

Minimale Auslastung des VaR-Limits	13,79 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	18,58 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	14,63 %

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 (SFT-Verordnung).

Verwaltungsgebühren der KAG-eigenen Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
OptoFlex Inhaber-Ant. oN	0,14

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

Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers

Die LRI Invest S.A. hat das Portfoliomanagement an das Bankhaus Ellwanger & Geiger AG, Stuttgart ausgelagert. Der Fondsmanager ist ein CRR-Kreditinstitut und unterfällt als solches den Regelungen der CRR und CRD zur Vergütung. Gemäß § 16 Abs. 2 der Institutsvergütungsverordnung (Deutschland) ist er nicht zur Offenlegung der Angaben zur Vergütung verpflichtet. Die entsprechenden Prüfungsberichte hinsichtlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Anforderungen an die Vergütung werden der KVG zur Verfügung gestellt.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Vergütungsgrundsätze

Die LRI Invest S.A. (kurz "LRI") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Unternehmens und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der LRI verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der LRI und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der LRI kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Die variable Vergütungen für das Jahr 2020 beinhaltet zusätzlich zu den variablen Bonuszahlungen auch sogenannte Incentive-Zahlungen für die aktive Mitgestaltung der Integration in die Apex Gruppe auf welche auch in der Vergütungspolitik hingewiesen wird. Diese Zahlungen konnten im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungsgrundsätze plausibilisiert werden und lagen in allen Fällen innerhalb der geltenden EBA Guidelines.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der LRI Invest S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020.

Während des Jahres 2020, nämlich am 1. Dezember 2020, wurde ein Teil der Belegschaft inklusive einem Teil der Geschäftstätigkeit auf Apex Fund Services S.A. übertragen und deshalb reduzierte sich die Belegschaft von 209,3 FTE auf 114,5 FTE.

Anzahl Mitarbeiter (MA) (inkl. Geschäftsleiter): 114,5	Stand: 31.12.2020		
	EUR	EUR	EUR
	Fix	Variabel	Gesamt
Geschäftsjahr: 01.01.2020 – 31.12.2020			
Vergütung			
Gesamtsumme der gezahlten Mitarbeitervergütung im abgelaufenen Geschäftsjahr	17.410.184,02	2.909.408,49	20.319.592,51
davon Vergütungen an Geschäftsleiter, Risikoträger, MA mit Kontrollfunktion und MA in derselben Einkommensstufe	3.150.145,78	1.312.015,11	4.462.160,89
davon Geschäftsleiter	1.186.795,20	1.128.870,00	2.315.665,20
davon andere Risikoträger *)	-	-	-
davon MA mit Kontrollfunktion	1.963.350,58	183.145,11	2.146.495,69
davon MA mit derselben Einkommensstufe	-	-	-

*) Neben der Geschäftsleitung sind keine weiteren Risikoträger definiert.
Eine Auszahlung der variablen Vergütung erfolgte in 2020 und 2021 für das Geschäftsjahr 2020. Von den Investmentvermögen wurden keine direkten Zahlungen an Mitarbeiter geleistet.