

# **Geprüfter Jahresbericht**

für den Zeitraum  
vom 1. April 2010  
bis zum 31. März 2011

## **Guliver Demografie Wachstum**

(vormals Guliver Wachstum)

**- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -**

**(« Fonds commun de placement » gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes  
vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen)**

## Inhaltsverzeichnis

Seite

Informationen an die Anteilinhaber	2
Management und Verwaltung (bis zum 22.11.2010)	3
Management und Verwaltung (ab dem 23.11.2010)	4
Bericht des Fondsmanagements	5
Vermögensaufstellung des Fonds	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	7
Vermögensentwicklung des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	8
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	9
Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	10
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	11
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	12
Prüfungsvermerk	17
Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)	19

## Informationen an die Anteilhaber

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 und des jeweils gültigen vereinfachten Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) 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 der jeweils gültige vereinfachte Verkaufsprospekt sind bei der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Am 3. November 2009 hat der Vorstand der Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart, beschlossen, die LRI Invest S.A. zu veräußern. Der Verkaufsprozess wurde inzwischen abgeschlossen. Seit dem 23. November 2010 ist die Augur Financial Holding V S.A. 100%ige Aktionärin der LRI Invest S.A.

Die beigefügten Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

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

## **Management und Verwaltung (bis zum 22.11.2010)**

### **Verwaltungsgesellschaft**

LRI Invest S.A.  
1C, Parc d'activité Syrdall  
L-5365 Munsbach  
[www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)

### **Managing Board der Verwaltungsgesellschaft**

Markus Gierke  
Vorsitzender/Sprecher des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter  
Mitglied des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

### **Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft**

Horst Marschall (Vorsitzender)  
Mitglied des Vorstandes der  
Baden-Württembergischen Bank  
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch (Stellvertretender Vorsitzender)  
Vorsitzender der Geschäftsführungen der  
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH  
Stuttgart/Deutschland

Manuel Köppel (Mitglied des Aufsichtsrates)  
Landesbank Baden-Württemberg  
Konzernbeteiligungen  
Stuttgart/Deutschland

### **Anlageberater**

Guliver - Finanzberatung und  
Vermittlung GmbH & Co. KG  
Leipziger Platz 14  
D-10117 Berlin  
[www.guliver.de](http://www.guliver.de)

### **Depotbank / Register- und Transferstelle**

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### **Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg**

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
[www.lbbw.lu](http://www.lbbw.lu)

### **in der Bundesrepublik Deutschland**

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
D-70173 Stuttgart  
[www.lbbw.de](http://www.lbbw.de)

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
[www.pwc.com/lu](http://www.pwc.com/lu)

## Management und Verwaltung (ab dem 23.11.2010)

### Verwaltungsgesellschaft

LRI Invest S.A.  
1C, rue Gabriel Lippmann \*)  
L-5365 Munsbach  
www.lri-invest.lu

### Managing Board der Verwaltungsgesellschaft

Markus Gierke  
Vorsitzender/Sprecher des Managing Board  
LRI Invest S.A., Munsbach/Luxemburg

Bernd Schlichter  
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

Dr. Thomas Schmitt (Stellvertretender Vorsitzender)  
Managing Partner  
Augur Capital AG  
Frankfurt am Main/Deutschland

Claus Stenbaek  
Managing Partner  
Keyhaven Capital Partners Ltd.  
London/Großbritannien

Dr. Peter Haid  
Mitglied des Vorstands  
Baden-Württembergische Bank  
Stuttgart/Deutschland

Achim Koch  
Vorsitzender der Geschäftsführung der  
LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH  
Stuttgart/Deutschland

### Anlageberater

Guliver - Finanzberatung und  
Vermittlung GmbH & Co. KG  
Leipziger Platz 14  
D-10117 Berlin  
www.guliver.de

### Depotbank / Register- und Transferstelle

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
www.lbbw.lu

### Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

LBBW Luxemburg S.A.  
10-12, Boulevard Roosevelt  
L-2450 Luxemburg  
www.lbbw.lu

### in der Bundesrepublik Deutschland

Landesbank Baden-Württemberg  
Am Hauptbahnhof 2  
D-70173 Stuttgart  
www.lbbw.de

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
400, route d'Esch  
L-1471 Luxemburg  
www.pwc.com/lu

\*) Mit Wirkung zum 1. Januar 2011 wurde der Straßenname „Parc d'activité Syrdall“ in „rue Gabriel Lippmann“ durch die „Commune de Schuttrange“ umbenannt.

## Bericht des Fondsmanagements

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

Das sechste vollständige Geschäftsjahr (01.04.2010 bis 31.03.2011) endete für den Guliver Demografie Wachstum mit einem Minus von 0,6% (nach BVI-Methode). Das Fondsvolumen sank leicht um 1,16% von 15,26 auf 15,09 Mio. Euro.

Der Anteil von Aktienfonds wurde von ca. 6% auf ca. 13,7%, davon 3,6% in einem Goldminen-Aktienfonds, zum Geschäftsjahresende erhöht, lag aber weiter unter dem Wert früherer Jahre. Dadurch konnte der Guliver Demografie Wachstum kaum an der positiven Entwicklung an den meisten Aktienmärkten partizipieren. Der MSCI World (Euro) konnte im Vergleichszeitraum um 6% zulegen.

Bei der Auswahl der Aktienfonds werden nun überwiegend demografische Gesichtspunkte berücksichtigt. Es wurde in Aktienfonds mit Investmentschwerpunkten Südafrika, Nordafrika, Vietnam, Türkei, Indonesien, Osteuropa und Brasilien investiert. Die Anlagen aus Vietnam und Nordafrika waren die größten Verlierer im Portfolio.

Staats- oder staatlich garantierte Anleihen oder ETFs mit Euro- bzw. Dollar-Staatsanleihen mit höchster Bonität bilden mit einem Anteil von ca. 61% weiterhin den Schwerpunkt. Es handelt sich um Rentenanlagen mit langen und sehr langen Laufzeiten. Wir erwarten langfristig fallende Zinsen und damit Kursgewinne bei als sicher geltenden Staatsanleihen. Im letzten Geschäftsjahr, besonders ab September 2010 haben diese Anleihen überwiegend deutliche Kursverluste hinnehmen müssen.

Im Sommer letzten Jahres wurde begonnen, einen Bestand an Goldminenfonds aufzubauen. Derzeit liegt der Anteil noch bei unter 4%.

### Ausblick:

Wir setzen derzeit und in den kommenden Monaten und Jahren in erster Linie auf vier Langfristtrends. Das sind ein steigender Goldpreis, Anleihen aus Schwellenländern, Anleihen von sicheren Euro-Staaten mit langer Laufzeit und Aktien aus demografisch intakten Volkswirtschaften. Die Übergewichtung von sicheren Euro-Anleihen, überwiegend ETFs mit langlaufenden Bundesanleihen, wird vorerst beibehalten. Es gibt einige Krisenanzeichen in China, Japan und der Eurozone, die eine konservative Anlagestrategie nahelegen.

Luxemburg, im April 2011

Das Fondsmanagement

## Vermögensaufstellung zum 31. März 2011 des Fonds Guliver Demografie Wachstum

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 Fonds- vermögens
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,000% Kreditanst.f.Wiederaufbau Zero-Coupon DL-Anl.v.06(36)	USD	3.700,00			% 28,4880	743.376,61	4,93%
14,500% Kreditanst.f.Wiederaufbau TN-Med.Term Nts. v.07(17)	TRY	1.500,00	1.500,00		% 123,5570	846.256,86	5,61%
4,850% Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2009(26) 144A	EUR	700,00			% 108,8000	761.600,00	5,05%
<b>Organisierter Markt</b>							
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
5,400% Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	EUR	800,00	800,00		% 67,1360	537.088,00	3,56%
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>							
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.	ANT	12.000,00	12.000,00		USD 64,6800	547.389,50	3,63%
ComSt.ETF-iBOXX EO S.G.C.10+TR Inhaber-Anteile I o.N.	ANT	6.000,00	6.000,00		EUR 112,6300	675.780,00	4,48%
db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	8.000,00			EUR 23,1300	185.040,00	1,23%
db x-trac. MSCI BRAZIL TRN IDX Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	5.000,00			EUR 51,3900	256.950,00	1,70%
DWS Türkei Inhaber-Anteile o.N.	ANT	1.300,00	1.300,00		EUR 200,2100	260.273,00	1,73%
ETFlab Dt.Börse EUROGOV Ge.10+ Inhaber-Anteile	ANT	23.000,00			EUR 111,3200	2.560.360,00	16,97%
Fidelity Fds-Indonesia Fund Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	ANT	6.000,00	6.000,00		USD 27,4000	115.943,66	0,77%
iSh. eb.r.Governm. Ger.10.5+ Inhaber-Anteile	ANT	21.000,00		500,00	EUR 131,4500	2.760.450,00	18,30%
iS.II-iShar.Ba.\$ Treas.Bd 7-10 Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	ANT	8.000,00	4.500,00		EUR 122,8300	982.640,00	6,51%
JB Multibd-Local Emerging Bd Actions au Porteur C o.N.	ANT	10.500,00	10.500,00		USD 323,4900	2.395.495,55	15,88%
JB Multistock-North.Africa Fd. Actions au Porteur(EUR) A o.N.	ANT	1.650,00	1.650,00		EUR 84,0500	138.682,50	0,92%
Lyxor ETF Eastern Europe Actions au Porteur o.N.	ANT	12.000,00			EUR 21,8500	262.200,00	1,74%
LYXOR ETF South Af.FTSE J.T.40 Actions au Porteur o.N.	ANT	10.000,00			EUR 30,3500	303.500,00	2,01%
Raiffeisen-Osteuropa-Rent Inh.-Ant. VT Stückkorder o.N.	ANT	1.500,00	1.500,00		EUR 228,3700	342.555,00	2,27%
<b>Sonstige Wertpapiere</b>							
<b>Immobilien-Investmentanteile</b>							
KanAM US-grundinvest Fonds Inhaber-Anteile i.L.	ANT	27.543,00	15.000,00		USD 19,7092	382.847,70	2,54%
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>15.058.428,38</b>	<b>99,82%</b>
<b>Bankguthaben</b>							
Bankkonto LBBW Luxemburg S.A.	AUD	7.161,46			EUR	5.221,26	0,03%
Bankkonto LBBW Luxemburg S.A.	EUR	47.227,55			EUR	47.227,55	0,31%
Bankkonto LBBW Luxemburg S.A.	TRY	3.856,20			EUR	1.760,77	0,01%
Bankkonto LBBW Luxemburg S.A.	USD	26,58			EUR	18,75	0,00%
<b>Summe Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>54.228,33</b>	<b>0,36%</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							
<b>Sonstige Zinsansprüche</b>							
Wertpapierzinsen	EUR	21.505,28			EUR	21.505,28	0,14%
<b>Summe Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>21.505,28</b>	<b>0,14%</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten *)</b>					<b>EUR</b>	<b>-48.538,91</b>	<b>-0,32%</b>
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>15.085.623,08</b>	<b>100,00 *)</b>
Anteilwert des Fonds Guliver Demografie Wachstum					EUR		89,49
Umlaufende Anteile des Fonds Guliver Demografie Wachstum					STK		168.576,508
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen					%		99,82

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Alle Vermögensgegenstände per 31.03.2011

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2011
Australischer Dollar	(AUD)	1,371597	= 1	EUR
Neue Türkische Lira	(TRY)	2,190062	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,417930	= 1	EUR

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

1) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Anlageberatungsvergütung, Depotbankvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Verwaltungsvergütung enthalten.

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Amtlich gehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
4,000% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037)	EUR	1.000	2.800
4,150% Österreich, Republik EO-Med.-T. Nts 2007(37) 144A	EUR		400
<b>Wertpapier-Investmentanteile</b>			
db x-tr.II-IBOXX Eu.Sov.Eu.25+ Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT		7.500
ETFlab iBoxx Euro Li.S.Di.10+ Inhaber-Anteile	ANT		14.000
iSh.Mar.iB.EO Lq.Sov.Cp. 10.5* Inhaber-Anteile	ANT		11.200

**Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds Guliver Demografie Wachstum im Zeitraum vom 01.04.2010 bis 31.03.2011**

	EUR
Erträge aus Investmentanteilen	784.526,79
Zinserträge aus Wertpapieren	116.184,52
Zinserträge aus Geldanlagen	5.655,01
Erträge aus Bestandsprovisionen	2.523,13
Erträge aus Wertpapierleihe	4,18
Ordentlicher Ertragsausgleich	-14.569,18
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>894.324,45</b>
Anlageberatungsvergütung	-241.571,30
Verwaltungsvergütung	-76.239,90
Depotbankvergütung	-26.024,70
Prüfungs- u. Veröffentlichungskosten	-20.001,93
Taxe d'abonnement	-6.276,35
Zahlstellengebühr	-800,00
Zinsaufwendungen	-23,47
Sonstige Aufwendungen	-11.896,13
Ordentlicher Aufwandsausgleich	5.003,45
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-377.830,33</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>516.494,12</b>

**Vermögensentwicklung des Fonds Guliver Demografie Wachstum**

	EUR	EUR
Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		15.263.108,85
Ausschüttungen für das Vorjahr		-74.352,23
Mittelzuflüsse	849.715,95	
Mittelabflüsse	-839.281,38	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		10.434,57
Ordentlicher Ertrags-/ Aufwandsausgleich		9.565,73
Ordentlicher Nettoertrag inkl. ordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich		516.494,12
Außerordentlicher Ertrags-/Aufwandsausgleich		7.247,44
Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerord. Ertrags-/Aufwandsausgleich		536.139,27
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste		-1.183.014,67
<b>Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>15.085.623,08</b>

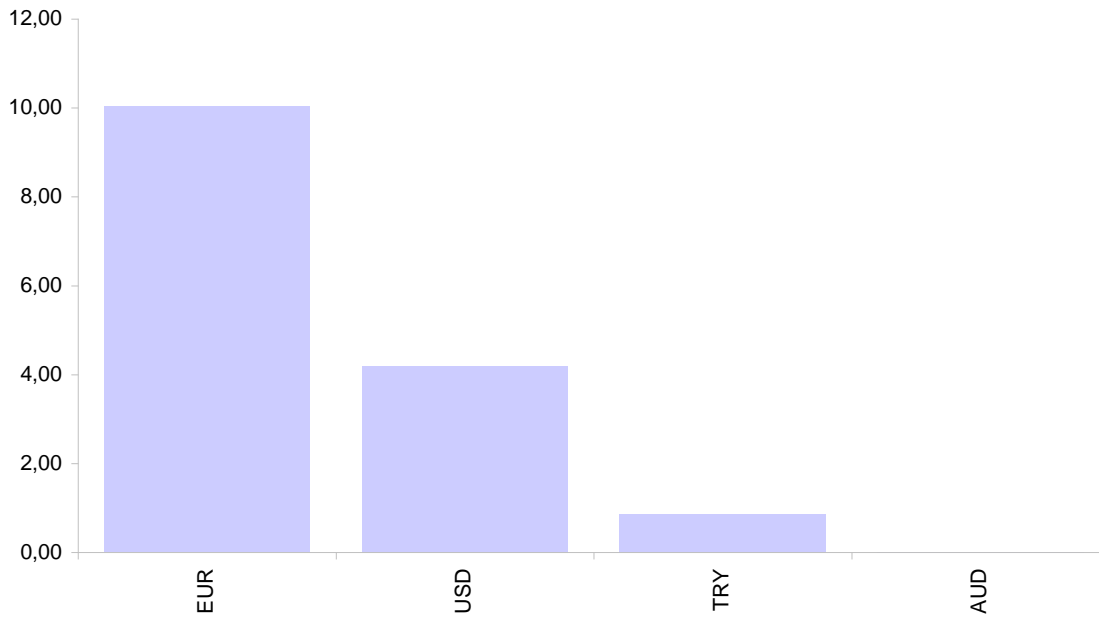
**Entwicklung im Jahresvergleich des Fonds Guliver Demografie Wachstum**

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Fondsvermögen	Anteilwert
31.03.2011	168.576,508	EUR	15.085.623,08	89,49
31.03.2010	168.707,334	EUR	15.263.108,85	90,47
31.03.2009	163.845,808	EUR	12.132.954,86	74,05

## Währungs-Übersicht des Fonds Guliver Demografie Wachstum

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
EUR	10,02	66,49%
USD	4,19	27,74%
TRY	0,87	5,74%
AUD	0,01	0,03%
<b>Summe</b>	<b>15,09</b>	<b>100,00%</b>

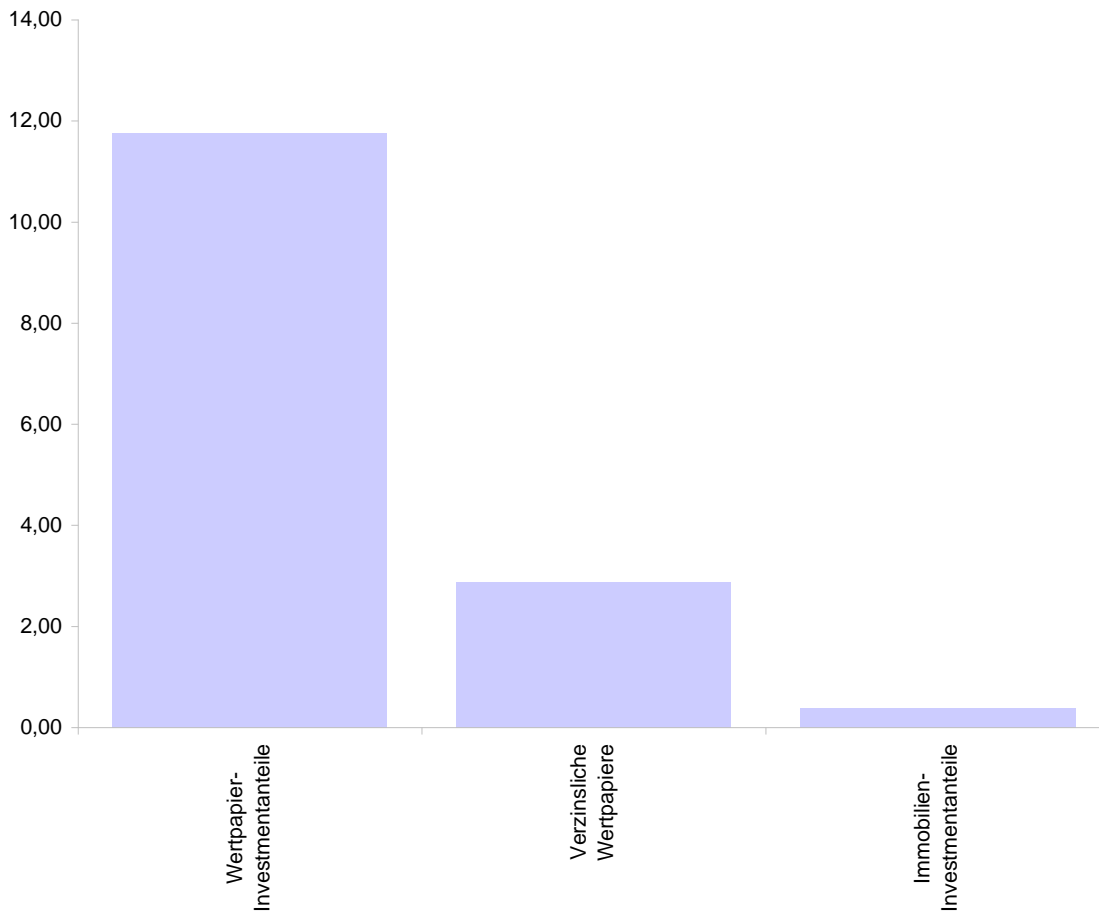
Kurswert in Mio. EUR



## Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds Guliver Demografie Wachstum

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Wertpapier-Investmentanteile	11,78	78,13%
Verzinsliche Wertpapiere	2,90	19,15%
Immobilien-Investmentanteile	0,38	2,54%
<b>Summe</b>	<b>15,06</b>	<b>99,82%</b>

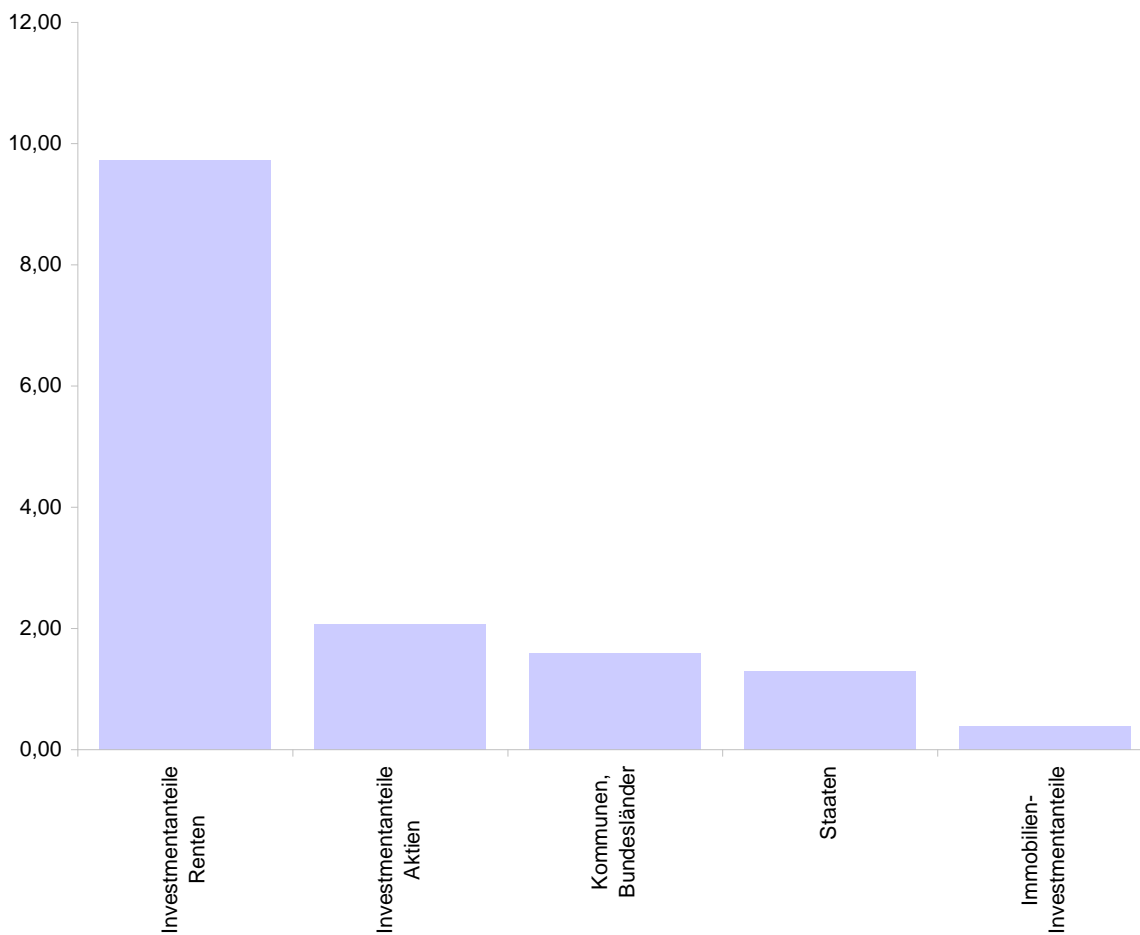
Kurswert in Mio. EUR



## Branchen-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds Guliver Demografie Wachstum

Branchen	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Investmentanteile Renten	9,72	64,41%
Investmentanteile Aktien	2,07	13,72%
Kommunen, Bundesländer	1,59	10,54%
Staaten	1,30	8,61%
Immobilien-Investmentanteile	0,38	2,54%
<b>Summe</b>	<b>15,06</b>	<b>99,82%</b>

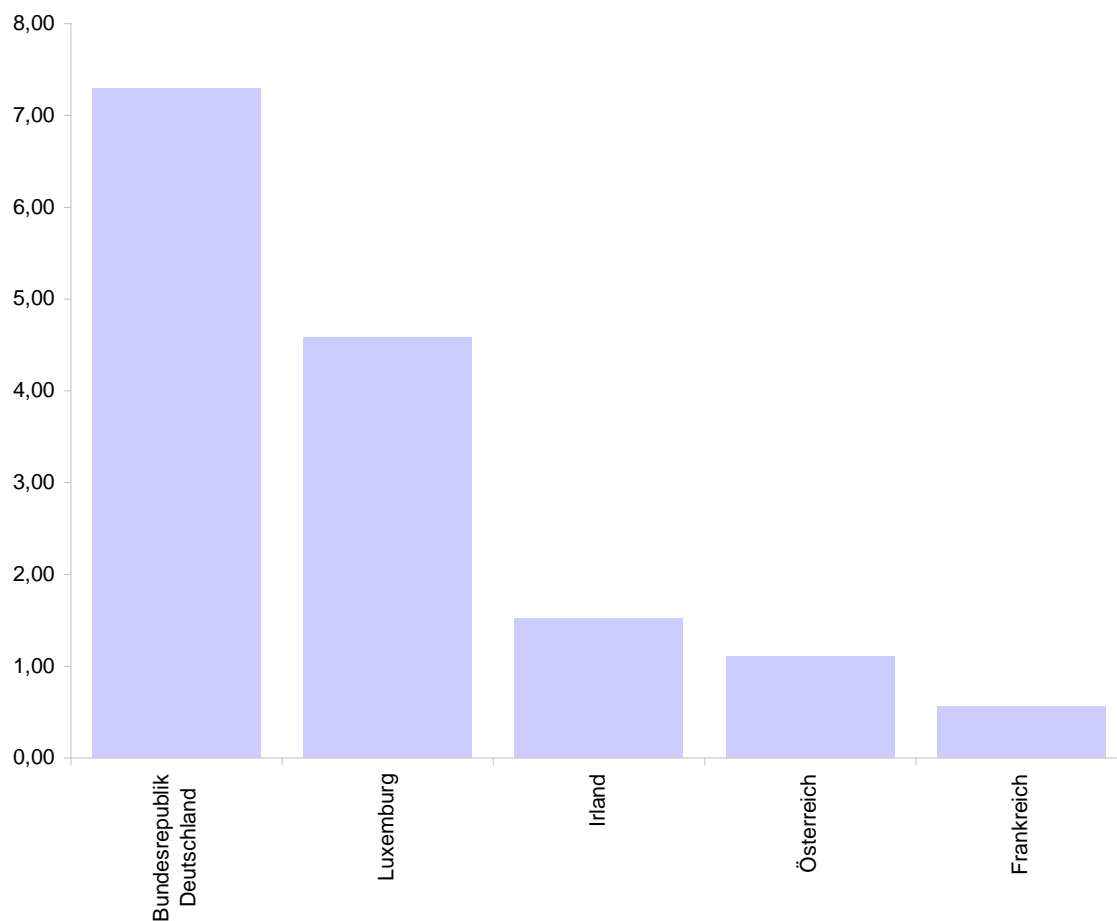
Kurswert in Mio. EUR



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

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Fonds- vermögens
Bundesrepublik Deutschland	7,29	48,35%
Luxemburg	4,58	30,33%
Irland	1,52	10,07%
Österreich	1,10	7,32%
Frankreich	0,57	3,75%
<b>Summe</b>	<b>15,06</b>	<b>99,82%</b>

Kurswert in Mio. EUR



## Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht per 31. März 2011

### Allgemein

Der Fonds Guliver Demografie Wachstum ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement à compartiments multiples), der am 13. Juli 2004 gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds erfüllt die Anforderungen der EG-Ratsrichtlinie 85/61 EWG vom 20. Dezember 1985 in ihrer abgeänderten Fassung.

Mit Wirkung zum 19. November 2010 wurde der Fonds von Guliver Wachstum in Guliver Demografie Wachstum umbenannt.

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 Depotbank von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet.

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

2. Die in jedem Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
  - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
  - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, 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 (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 wahrscheinlich erzielt würde (fair value). Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
  - f) 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 des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. 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 vom Fonds gehandelt werden, berechnet; 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 in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt. Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.

- 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 12 Monaten 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) Zinsswaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft aufzustellenden 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 bei einer Großbank verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 18:00 Uhr des vorangegangenen Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert dieses Tages abgerechnet werden usw.

- 3. Für den Fonds wird ein Ertragsausgleich 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.

### **Bewertung des KanAm US-grundinvest Fonds in Liquidation**

Der Guliver Demografie Wachstum war zum Berichtsstichtag in den nachfolgend aufgeführten Fonds in Liquidation investiert:

<u>ISIN</u>	<u>Wertpapier</u>	<u>in % des Fondsvermögens</u>
DE0006791817	KanAm US-grundinvest Fonds Inhaber-Anteile i.L.	2,54%

Die Fondsgesellschaft KanAm Grund teilte mit, dass der seit rund 2 Jahren eingefrorene offene Immobilienfonds „KanAm US-grundinvest“ per 30. September 2010 in Liquidation gesetzt wurde. Am 15. Dezember 2010 erfolgte die erste Auszahlung von Veräußerungserlösen von rund 250 Mio. Dollar an die Anleger. Ziel dieser Entscheidung soll es sein, den Fonds aufzulösen, um dem gestiegenen Rückgabeverlangen der Anleger zu folgen und allen Anlegern schnellstmöglich Zugang zu ihrem angelegten Kapital zu verschaffen.

Bis zum 8. November 2010 erfolgte die Bewertung zum Nettoinventarwert der von der Kapitalanlagegesellschaft berechnet und bereitgestellt wird. Aufgrund der eingeleiteten Liquidation und den hohen Abschlägen zwischen veröffentlichtem Nettoinventarwert und Sekundärmarktpreisen beschloss der Managing Board am 8. November 2010, das vorgenannte Sondervermögen ab diesem Zeitpunkt mit Börsenkursen zu bewerten. Die Umstellung hatte eine Auswirkung auf das Teilfondsvermögen von -0,58%. Die Börsenkurse des Zielfonds werden fortwährend beobachtet.

Der Managing Board ist der Auffassung, dass dies den angemessenen Wert widerspiegelt.

## Kosten

1. Die Verwaltungsgesellschaft erhält vom Fonds ein Entgelt in Höhe von bis zu 0,15% p.a. (z.Zt. 0,15% p.a.), mindestens aber EUR 76.500,- p.a., welches quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise auszuzahlen ist.
2. Der Anlageberater erhält ein Entgelt von bis zu 1,50% p.a. (z.Zt. 1,50% p.a.), das täglich auf das Netto-Fondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuzahlen ist.
3. Die Depotbank / Register- und Transferstelle erhält aus dem Fondsvermögen:
  - a) ein Entgelt für die Tätigkeit als Depotbank / Register- und Transferstelle in Höhe von bis zu 0,05% p.a. (z.Zt. 0,05% p.a.), mindestens aber EUR 25.500,- p.a. jeweils zuzüglich etwaig anfallender Umsatzsteuer, welches quartalsweise nachträglich auf das durchschnittliche Netto-Fondsvermögen während des betreffenden Quartals zu berechnen und quartalsweise auszuzahlen ist.
  - b) eine bankübliche Bearbeitungsgebühr für Geschäfte für Rechnung des Fonds.
  - c) Kosten und Auslagen, die der Depotbank aufgrund einer zulässigen und marktübergreifenden Beauftragung Dritter gemäß Artikel 3 Absatz 3 des Verwaltungsreglements mit der Verwahrung von Vermögenswerten des Fonds entstehen.

## Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens auf Monatsultimobasis innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

	<b>Total Expense Ratio</b> per 31. März 2011
Guliver Demografie Wachstum	2,37%

Die Kennziffer (TER) erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten). Das Sondervermögen des Fonds hielt im Geschäftsjahr andere Investmentanteile ("Zielfonds") im Bestand, daher können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

## Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate wird nach der nachfolgend erläuterten Methode berechnet:

Summe der Werte der Wertpapierkäufe eines Betrachtungszeitraumes = X

Summe der Werte der Wertpapierverkäufe eines Betrachtungszeitraumes = Y

Summe 1 = Summe der Werte der Wertpapiertransaktionen = X + Y

Summe der Werte der Zeichnungen eines Betrachtungszeitraumes = Z

Summe der Werte der Rücknahmen eines Betrachtungszeitraumes = R

Summe 2 = Summe der Werte der Anteilscheintransaktionen = Z + R

Monatlicher Durchschnitt des Netto-Fondsvermögens = M

Portfolio Turnover Rate =  $[(\text{Summe 1} - \text{Summe 2}) / M] \cdot 100$

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

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 deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

	<b>Portfolio Turnover Rate</b> per 31. März 2011
Guliver Demografie Wachstum	88,72%

## **Ausschüttungspolitik**

Es ist vorgesehen, dass der Fonds gemäß den Vorgaben des Artikels 11 Nr. 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements jährlich innerhalb von drei Monaten nach Geschäftsjahresende ausschüttet. Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beschließt die genaue Höhe und den genauen Zeitpunkt der Ausschüttung. Ebenso kann der Vorstand beschließen keine Ausschüttung oder aber weitere Ausschüttungen zum Beispiel zum Quartalsende oder Halbjahr vorzunehmen.

## **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 Depotbank werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer "Taxe d'abonnement" von derzeit jährlich 0,05%, zahlbar pro Quartal auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen. Diese Steuer entfällt für den Teil des Fondsvermögens, der in Anteilen solcher anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt ist, die bereits der Taxe d'abonnement nach den einschlägigen Bestimmungen des Luxemburger Rechts unterworfen sind.

Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, beziehungsweise dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen in Luxemburg weder Einkommen-, Erbschaft- noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

## **EU-Zinsrichtlinie**

Die Richtlinie zur Besteuerung von grenzüberschreitenden Zinserträgen (2003/48/EG) wurde am 3. Juni 2003 durch den Europäischen Rat beschlossen, am 21. Juni 2005 in luxemburgisches Recht umgesetzt und ist zum 1. Juli 2005 in Kraft getreten.

Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Erträgen, die im Rahmen von Zinszahlungen an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen. Die Sätze der EU-Quellensteuer betragen:

- 15% im Zeitraum vom 1. Juli 2005 bis 30. Juni 2008
- 20% im Zeitraum vom 1. Juli 2008 bis 30. Juni 2011
- 35% ab dem 1. Juli 2011

Die EU-Quellenbesteuerung besitzt keine abgeltende Wirkung und befreit die Anteilinhaber daher nicht von ihrer Pflicht, Zinseinkünfte im Rahmen ihrer persönlichen Steuererklärung zu deklarieren.

Für Anteilinhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften. Der Anleger kann 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.

## **Anteilpreise und steuerliche Informationen**

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, in den wichtigsten Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei der deutschen Zahlstelle erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der LRI Invest S.A. **[www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)**.

Die steuerlichen Hinweise nach § 5 Abs. 1 InvStG für die in Deutschland ansässigen Anleger finden Sie auf der Internetseite der LRI Invest S.A. **[www.lri-invest.lu](http://www.lri-invest.lu)** oder auf der Internetseite des elektronischen Bundesanzeigers **[www.eBundesanzeiger.de](http://www.eBundesanzeiger.de)**.

### **Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache**

1. Das Verwaltungsreglement unterliegt Luxemburger Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg.  
  
Die Verwaltungsgesellschaft und die Depotbank 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 Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

### **Wertpapier-Kennnummer / ISIN**

<b>Teilfonds</b>	<b>Anteilklasse</b>	<b>Wertpapier-Kennnummer</b>	<b>ISIN</b>
Guliver Demografie Wachstum	-	A0B6KH	LU0195300784

## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**Guliver Demografie Wachstum**

---

Entsprechend dem uns vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Abschluss des Guliver Demografie Wachstum geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. März 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr, sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

## **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

## **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“**

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Abschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Abschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d’entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Abschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d’entreprises agréé“ das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.



### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Guliver Demografie Wachstum zum 31. März 2011 sowie der Ertragslage und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### **Sonstiges**

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Vertreten durch

Luxemburg, 8. Juli 2011

Markus Mees

## Verwaltungsgebühren der Zielfonds (ungeprüft)

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr
BGF - World Gold Fund Act. Nom. Classe A 2 o.N.	1,75%
ComSt.ETF-iBOXX EO S.G.C.10+TR Inhaber-Anteile I o.N.	0,11%
db x-trackers FTSE VIETNAM ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,85%
db x-trac. MSCI BRAZIL TRN IDX Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,65%
db x-tr.II-IBOXX Eu.Sov.Eu.25+ Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,15%
DWS Türkei Inhaber-Anteile o.N.	2,00%
ETFlab Dt.Börse EUROGOV Ge.10+ Inhaber-Anteile	0,15%
ETFlab iBoxx Euro Li.S.Di.10+ Inhaber-Anteile	0,15%
Fidelity Fds-Indonesia Fund Reg.Shares A (Glob.Cert.) o.N.	0,00%
iSh. eb.r.Governm. Ger.10.5+ Inhaber-Anteile	0,15%
iSh.Mar.iB.EO Lq.Sov.Cp. 10.5* Inhaber-Anteile	0,15%
iS.II-iShar.Ba.\$ Treas.Bd 7-10 Bearer Shares (Dt. Zert.) o.N.	0,20%
JB Multibd-Local Emerging Bd Actions au Porteur C o.N.	0,00%
JB Multistock-North.Africa Fd. Actions au Porteur(EUR) A o.N.	1,40%
KanAM US-grundinvest Fonds Inhaber-Anteile	0,50%
Lyxor ETF Eastern Europe Actions au Porteur o.N.	0,50%
LYXOR ETF South Af.FTSE J.T.40 Actions au Porteur o.N.	0,65%
Raiffeisen-Osteuropa-Rent Inh.-Ant. VT Stückorder o.N.	0,96%

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