

## E&G FONDS Property Stocks Asia Pacific

Juli 2010

### ANLAGEZIEL

Partizipieren Sie mit dem E&G Fonds Property Stocks Asia Pacific am langfristigen Wachstum der asiatischen Immobilienmärkte. Der Fonds investiert in börsennotierte Immobiliengesellschaften in Asien und dem pazifischen Raum, tätigt jedoch keine Direktanlagen.

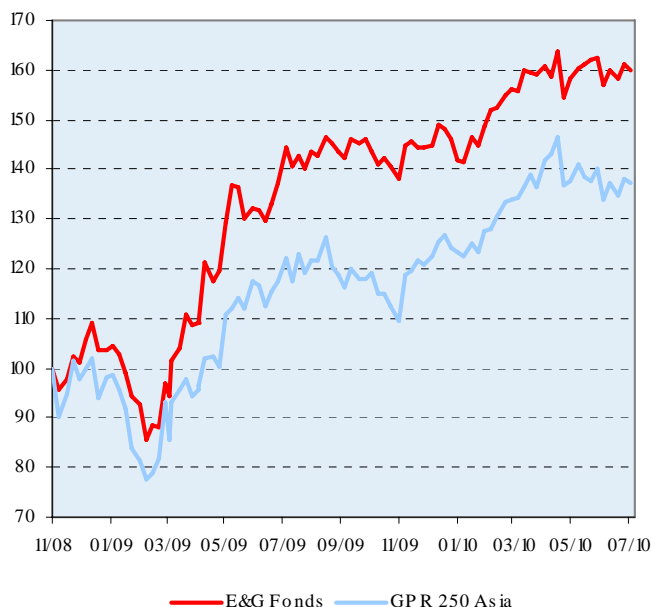
Der größte Teil der asiatischen Bevölkerung lebt in Schwellenländern, die sich noch am Anfang ihres wirtschaftlichen Aufholprozesses befinden und zu den am dynamischsten wachsenden Ländern der Welt gehören. Die zunehmende Bedeutung des Dienstleistungssektors und das ansteigende Wohlstandsniveau wird den Bedarf an Büroflächen, modernen Einkaufszentren und höherwertigem Wohnraum in den kommenden Jahren massiv ansteigen lassen. Der Fonds eignet sich hervorragend zur Portfoliodiversifikation und bietet gegenüber dem breiten Aktienmarkt Asiens eine Möglichkeit vom Wachstum der asiatischen Volkswirtschaften und der Unterbewertung dieser Währungen zu profitieren.

### DIE FONDSDATEN

Anteilklassen	Classic Cap. WKN 940751 / ISIN LU0117472729 Classic Dis. WKN 940750 / ISIN LU0117473024 Premium Dis. WKN 940752 / ISIN LU0117473966 Incentive Cap. WKN 940755 / ISIN LU0117474345
Auflegungsdatum	02. Mai 2007
Geschäftsjahr	30. September
Fondsgesellschaft	E&G FONDS SICAV
Fondsmanager	Bankhaus Ellwanger & Geiger
Submanager	Treasury Asia Asset Management, Sydney
Depotbank	LBBW Luxemburg S.A.
Ausgabeaufschlag	Bis zu 5%
Managementgebühr	Bis zu 1,75% p.a. (je nach Anteilklasse)
Verwaltungsgebühr	0,1% p.a.
Depotbankgebühr	0,05% p.a.
Benchmark	GPR 250 Asia
Fondsvolumen	1,86 Mio. €

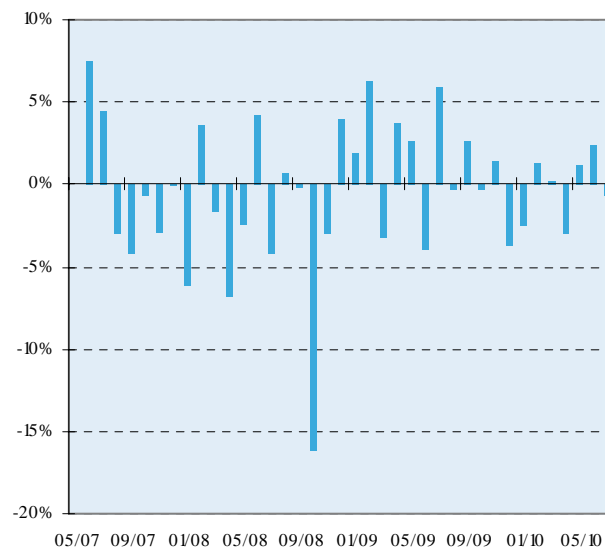
### WERTENTWICKLUNG ABSOLUT

Stand: 31.07.2010



### WERTENTWICKLUNG RELATIV ZUM INDEX

Stand: 31.07.2010



### WERTENTWICKLUNG IN PROZENT

Stand: 31.07.2010

	1 Monat	3 Monate	6 Monate	Lfd. Jahr	1 Jahr	05 / 2007
Fonds	-0,86%	-0,55%	12,65%	10,46%	10,75%	-39,91%
Index	-0,12%	-3,23%	11,27%	11,84%	12,28%	-28,55%

# E&G FONDS Property Stocks Asia Pacific

## FONDSKENNZAHLEN

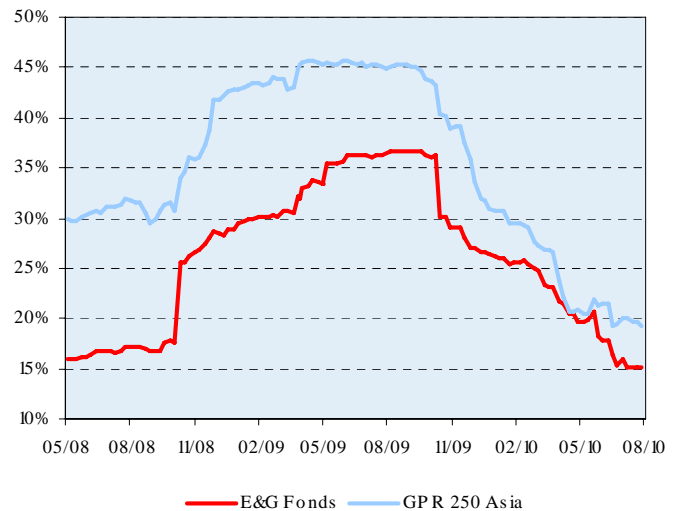
Stand: 31.07.2010

	Fonds	Benchmark
<b>Volatilität</b>	15,08%	19,31%
<b>Sharpe Ratio</b>	2,32	1,41

<b>Beta-Faktor gg. Benchmark (seit Auflage)</b>	0,61
<b>Jensen-Alpha gg. Benchmark (seit Auflage)</b>	28,21

## VOLATILITÄT IN PROZENT

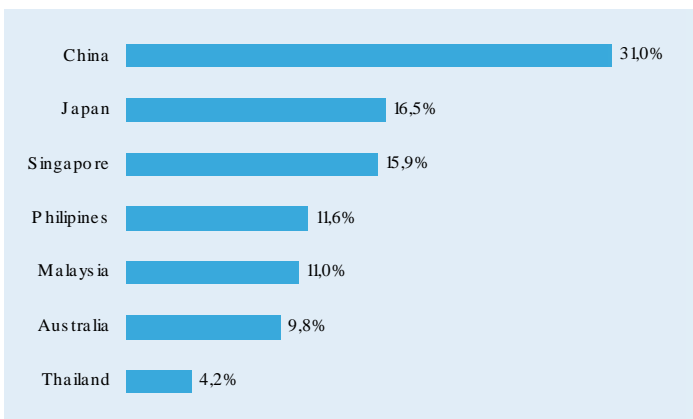
Stand: 31.07.2010



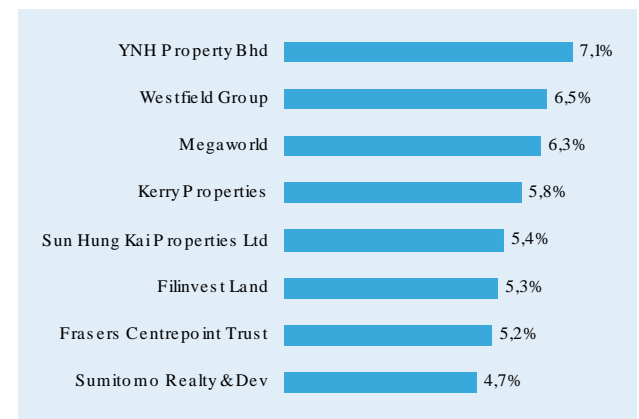
## PORTFOLIOSTRUKTUR

Stand: 31.07.2010 (ohne Liquidität)

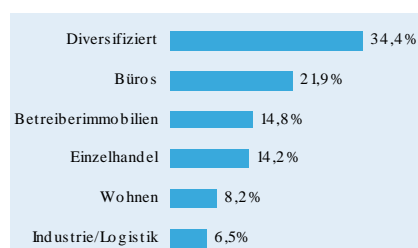
### TOP 7 LÄNDER



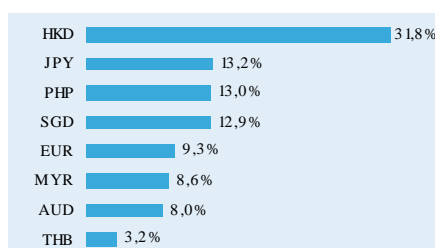
### TOP 8 POSITIONEN



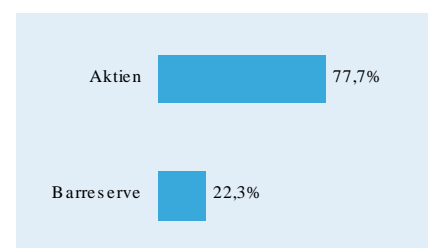
### SEKTORALLOKATION



### WÄHRUNGSEXPOSURE (Netto)



### INSTRUMENTE



## E&G FONDS Property Stocks Asia Pacific

### BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Im Einklang mit den globalen Aktienmärkten stieg der GPR General Asia Property Index deutlich um 8,4% in US-Dollar zum Vormonat an und übertraf damit die breiten asiatischen Aktienindizes um fast 3%. Wegen der US-Dollar-Schwäche erreichte die in Euro berechnete Wertentwicklung jedoch lediglich 0,6%.

Singapur war im Berichtszeitraum der Top-Performer, da das dortige BIP im zweiten Quartal annualisiert in lokaler Währung um 24% zunahm. Das macht Singapur zu der am schnellsten wachsenden Volkswirtschaft der Welt. Dies verstärkte den Optimismus, dass die Mietentwicklung im kommenden Jahr stärker ausfallen wird, wodurch die Immobilienaktien in Singapur auf Monatsbasis 8,1% (4,4% in Euro) hinzugewannen. Die Stimmung wurde auch verstärkt wegen eines Verkaufs einer Mall durch einen Immobilienentwickler in Singapur zu einem überraschend hohen Preis.

Die australischen Immobilienaktien entwickelten sich mit einem Kursgewinn von 1,1% in lokaler Währung trotz schwacher Einzelhandelsumsätze positiv. In Euro entsprach dies aufgrund der Stärke des australischen Dollars Kursgewinnen von 1,8%.

Der japanische Markt wurde von verschiedenen Fusionen und Übernahmen beflügelt, entwickelte sich aber mit Kursverlusten von 2% in Euro enttäuschend. Es war das einzige Land mit einem Wertrückgang im Juli. Parkway REIT – ein in Singapur notierter REIT, der in Krankenhäuser investiert – kaufte acht Pflegeheime in Japan. Blackstone kaufte japanische hypotheckenbesicherte Wertpapiere im Gegenwert von über einer Milliarde US-Dollar, was die Zuversicht der Anleger nährte, dass das schlimmste vorüber sei. Gleichzeitig gingen die Leerstandsquoten am japanischen Büromarkt von 9,14% auf 9,1% zurück – der erste Rückgang seit mehr als zwei Jahren. Wir sehen diese Veränderung als zu gering an und es ist noch zu früh um daraus zu schließen, dass das Schlimmste für den japanischen Büromarkt vorbei sei.

Immobilienaktien aus Hongkong entwickelten sich mit einem 7,1%-igen Zuwachs in lokaler Währung stark und nur geringfügig schlechter als Singapur. Da der Hongkong-Dollar an den US-Dollar gekoppelt ist, war die Wertentwicklung in Euro mit nur 0,9% jedoch bescheiden. Der Markt wurde weiterhin durch das höher als erwartete Gebot für ein hochwertiges Grundstück für Luxusimmobilien beflügelt. Verschiedene Projektstarts von Immobilienentwicklern wurden im Juli von der Börse enthusiastisch begrüßt, was zu einem Rückgang des Abschlags auf die NAVs bei den meisten Hongkonger Entwicklern führte.

Wir waren überrascht, dass sich der japanische Markt – trotz diverser guter Nachrichten von der M&A-Seite – weiterhin schlecht entwickelt. Wir halten den aktuellen Aufschwung der Aktienkurse mehr für eine Funktion der Wechselkursentwicklungen als die Reaktion auf eine signifikante Veränderung der fundamentalen Lage. Mit einem großen Angebot an Büroflächen und anhaltenden Verhandlungen über die Erneuerung von Mietverträgen für einige sehr große Flächen ist es unwahrscheinlich, dass das Investoreninteresse zurückkehren wird, bevor nicht weitere Klarheit über die Nachfrage, das Angebot und die Vermietungssituation herrscht. Wir streben ein Kursniveau von 10% unter den aktuellen Werten an, um das Gewicht von Japan zu erhöhen, da wir auf diesem Kursniveau eine ausreichende Bewertungsrendite sehen.

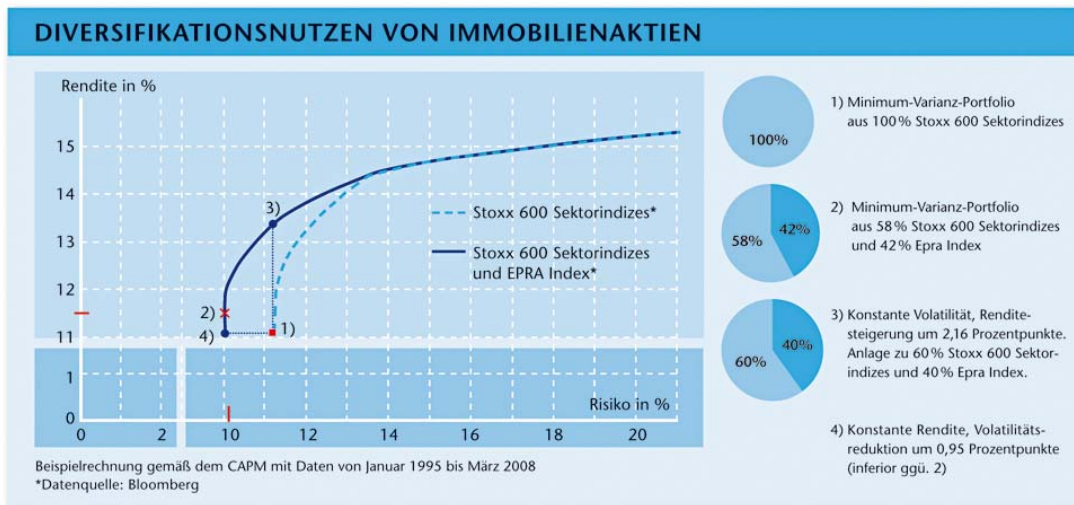
Singapur beginnt aus Bewertungssicht langsam ausgereizt zu sein, so dass wir kein weiteres signifikantes Aufwärtspotential sehen. Wir werden unsere Gewichtungen daher überprüfen, und gegebenenfalls Umschichtungen in andere ASEAN-Staaten, wie beispielweise Malaysia oder die Philippinen, vornehmen.

Immobilienaktien in Hongkong entwickelten sich vor dem Hintergrund neuer Projekte, gestiegenen Erwartungen an die kommenden Landauktionen und dem anhaltenden Niedrigzinsumfeld gut. Es bleiben jedoch Risiken politischer Bremsmaßnahmen und wir haben vor unser dortiges Engagement kurzfristig etwas zu reduzieren.

Bis mehr Klarheit über die Verkaufspläne für ihre Übersee-Objekte besteht, bleiben die australischen REITs für uns unattraktiv und eine Übergewichtung Australiens unwahrscheinlich.

## E&G FONDS Property Stocks Asia Pacific

### DIVERSIFIKATIONSNUTZEN VON IMMOBILIENAKTIEN



### VERTRIEBSKONTAKT

Gerne beantworten wir Ihnen alle Fragen zum E&G Fonds Property Stocks Asia Pacific.

Bankhaus Ellwanger & Geiger KG  
Börsenplatz 1  
70174 Stuttgart  
Tel. 0711 2148 237  
Email: immobilienaktienfonds@privatbank.de

Copyright: Bankhaus Ellwanger & Geiger KG, Alle Rechte vorbehalten.

Dieses Dokument stellt ausschließlich eine unverbindliche Information - Stand 31. Juli 2010 - dar. Allein verbindliche Grundlage für eine zukünftige Beteiligung ist nur das Verkaufsprospekt einschließlich Satzung der E&G FONDS Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV), H.R. Luxemburg, R.C.S. B 77.618 in der jeweils aktuell gültigen Fassung. Dieses enthält auch Angaben über Provisionen, Zuwendungen, Gebühren und andere Entgelte.

Die im Rahmen dieser Präsentation verwendeten Folien und sonstigen Unterlagen geben die aktuelle Einschätzung auf der Basis der derzeit geltenden Gesetze und ihrer Auslegung des Bankhaus Ellwanger & Geiger KG wieder. Die Unterlagen können eine individuelle Beratung nicht ersetzen, noch können sie als Basis vertraglicher Vereinbarungen herangezogen werden. Durch die Überlassung der Unterlagen wird eine Haftung gegenüber dem Teilnehmer der Präsentation oder Dritten nicht begründet. Es wird keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit der Inhalte und Darstellungen übernommen.

Bei den vorliegenden Informationen handelt es sich um allgemeine Informationen, nicht um eine Anlageberatung oder Empfehlung oder Finanzanalyse. Für eine individuelle Anlageempfehlung oder Beratung stehen Ihnen unsere Berater gerne zur Verfügung. Eventuelle Angaben zur steuerlichen Situation sind nur allgemeiner Art. Abhängig von der individuellen Situation kann sich eine abweichende steuerliche Beurteilung ergeben. Zu diesbezüglichen Informationen und Empfehlungen wird die Hinzuziehung von Rechts- und Steuerberatern angeregt.

Bei Performancedarstellung handelt es sich um eine Betrachtung von früheren Wertentwicklungen. Diese Angaben, Vergleiche und Betrachtungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Entwicklungen. Auch z.B. Markt-, Kurs- und Währungsschwankungen können die Kurse, Werte und Erträge beeinflussen und zu Verlusten oder Gewinnen führen.

Die Inhalte dieser Präsentation sind das geistige Eigentum der Bankhauses Ellwanger & Geiger KG. Die enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Eine Gewähr für die Vollständigkeit und Richtigkeit können wir jedoch nicht übernehmen. Die Wiedergabe, Vervielfältigung, Verbreitung und/oder Bearbeitung sämtlicher Inhalte und Darstellung des Beitrages ist nur mit vorheriger Zustimmung der Bankhaus Ellwanger & Geiger KG gestattet. Die zur Verfügung gestellten Informationen sind ausschließlich zur Information des Adressaten bestimmt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung der beinhaltenen Informationen zu andern als dem vom Absender beabsichtigten Zweck ist unzulässig.