

B&I Asian Real Estate Securities Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2018

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	5
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	5
Währungstabelle	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	8
Entwicklung von Schlüsselgrößen	8
Historische Fondsperformance	9
Fondsdaten	10
Vermögensrechnung per 31.12.2018	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2018	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	12
Verwendung des Erfolgs	13
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	13
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2018 bis 31.12.2018	14
Entschädigungen	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Hinterlegungsstellen per 31.12.2018	19
Bericht des Wirtschaftsprüfers	20
Adressen	22

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	OGAW gemäss Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG)
Verwaltungsgesellschaft	LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 94 00, Fax +423 236 94 06, E-mail fundservices@llb.li
Verwaltungsrat	Natalie Epp, Präsidentin Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Roland Bargetze, Stellvertreter Thomas Mähr, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li , E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	B&I Capital AG, Zürich
Vertreter für die Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach
Informationsstelle in Deutschland	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
Informationsstelle in Österreich	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz
Zahlstelle in Österreich	Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG, Bregenz

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des OGAW ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs A "Fonds im Überblick" werden auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und Datenträgern veröffentlicht.

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.llb.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des OGAW bzw. Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband (www.lafv.li) als Publikationsorgan des OGAW sowie sonstigen im Prospekt genannten Medien und dauerhaften Datenträgern (Brief, Fax, Email oder Vergleichbares) bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte jährliche Jahresbericht und der Halbjahresbericht, der nicht geprüft ist, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente (wie Prospekt, wesentliche Informationen für den Anleger, Statuten oder Fondsvertrag sowie der Jahres- und der Halbjahresbericht) können beim Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Österreich

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbar Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Fondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann die Verwaltungsgesellschaft die Anteile des entsprechenden Fondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Zeichnungs- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der B&I Asian Real Estate Securities Fund wurde am 24.09.2010 lanciert. Seit der Lancierung bis zum 31.12.2018 erzielte der Fund eine Performance von 112.23 %. Der Referenzindex FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return Index (USD) erzielte für diese Periode eine Performance von 47.82 %.

Für das Jahr 2018 betrug die Performance des Fonds 0.77 % und die Performance des FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return Index (USD) minus 1.92 %.

Der Fund hatte per 31.12.2018 eine Volatilität (1 Jahr) von 9.07 % und der Referenzindex hatte eine Volatilität (1 Jahr) von 10.64 %.

Folgende Märkte waren per 31.12.2018 im B&I Asian Real Estate Securities Fund am höchsten gewichtet: Japan, Singapur, Hong Kong und Australien.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Die LLB Fund Services AG, Vaduz, als Verwaltungsgesellschaft und die Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Anlagefonds haben beschlossen, beim rubrizierten Fonds Änderungen vorzunehmen.

Am 2. Oktober 2018 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 8. Oktober 2018 in Kraft getreten.

Die Anleger werden hiermit informiert, dass der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ des rubrizierten Fonds materiell folgende Änderung erfahren hat:

1. Angaben zur Organisation des OGAW wurden in Hinblick auf die Mitglieder des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft aktualisiert.

2. Aktualisierung der Adresse des Vermögensverwalters

alt: B&I Capital AG, Nüscherstrasse 32, 8001 Zürich

neu: B&I Capital AG, Sihlstrasse 37, 8001 Zürich

3. Anlagevorschriften - Ziff. 7 des Prospekts sowie Art. 26 des Treuhandvertrages

Der Verweis auf die MiFID I Richtlinie wurde auf den entsprechenden Verweis auf die MiFID II Richtlinie (RL 2014/65/EU) aktualisiert.

4. Angaben zur Verwendung der Erträge - Ziff. 10 des Prospekts sowie Art. 33 des Treuhandvertrages

Die allgemeinen Informationen zur Variante "Ausschüttend" lauten neu:

"Der erwirtschaftete Erfolg des OGAW bzw. Anteilsklassen, welche eine Erfolgsverwendung des Typs "AUS" gemäss Anhang A "Fonds im Überblick" aufweisen, werden jährlich ausgeschüttet. Die Bestimmung der Höhe der Ausschüttung liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach freiem Ermessen die der Anteilsklasse des Typs „AUS“ anrechenbaren Bruttoerträge ausschütten.

Ein Teil der Nettoerträge des OGAW kann auf die neue Rechnung vorgetragen werden.

Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt.

Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt."

5. EU-Zinsbesteuerung – Ziff. 11.1 und 11.3 des Prospektes

Der Hinweis zur EU-Zinsbesteuerung wurde mangels Anwendbarkeit ersatzlos gestrichen.

6. Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung – Art. 11 des Treuhandvertrages

Die Informationen zur Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung wurden entsprechend den revidierten gesetzlichen Grundlagen (SPG/SPV) angepasst.

7. Präzisierung des Bewertungsintervalls – Anhang A Ziff. 1 des Treuhandvertrages

Per letzten Arbeitstag des Monats wird immer ein NAV am nächstfolgenden Arbeitstag gerechnet, auch dann wenn ein Feiertag im Fürstentum Liechtenstein oder ein relevanter Börsenplatz geschlossen ist. An einem solchen Tag findet kein Anteilshandel statt.

8. Präzisierung des Berechnungsbeispiels für die Performance Fee – Anhang A Ziff. 7 des Treuhandvertrages

In der Tabelle wird wie folgt präzisiert:

alt: Performance des Fonds

neu: Performance des Fonds vor Performance Fee

9. Anpassung Steuerliche Angaben unter Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland - Anhang B Ziff. 2.3 des Treuhandvertrages

Neu lautet der Abschnitt "Steuerliche Angaben" wie folgt:

"Anlegern und Interessenten wird dringend empfohlen, sich in Bezug auf die deutschen und ausserdeutschen steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs und Haltens von Anteilen des Fonds sowie der Verfügung über die Anteile bzw. der Rechte hieraus durch ihren Steuerberater beraten zu lassen. Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine Haftung für den Eintritt bestimmter steuerlicher Ergebnisse. Die Art der Besteuerung und die Höhe der steuerpflichtigen Erträge unterliegen der Überprüfung durch das Bundesamt für Finanzen."

10. Namensänderung des Schweizer Vertreters unter Vertrieb in der Schweiz - Anhang B Ziff. 2.2 des Treuhandvertrages

alt: LB(Swiss) Investment AG

neu: LLB Swiss Investment AG

Die Änderungen wurden im vollständigen Wortlaut in der Anlegermitteilung vom 05. Oktober 2018 im Publikationsorgan des Anlagefonds veröffentlicht.

Personelle Veränderungen im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft LLB Fund Services AG: Dr. Martin Alge ist per 12. September 2018 als Vizepräsident aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Stefan Rein wurde per 13. September 2018 neu als Vizepräsident des Verwaltungsrates bestellt.

Währungstabelle

					USD
Australien	AUD	1	=		0.704800
EWU	EUR	1	=		1.143550
Hongkong	HKD	100	=		12.766419
Japan	JPY	100	=		0.908967
Malaysia	MYR	100	=		24.198436
Philippinen	PHP	100	=		1.904762
Singapur	SGD	1	=		0.733541

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des OGAW besteht darin, in kotierte asiatische Immobilien-Gesellschaften zu investieren.

Der OGAW investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, hauptsächlich in Immobilien-Anlagen und Immobilien-Gesellschaften, welche ihren Sitz in einem Land des asiatischen Raumes haben oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in diesem Territorium ausüben.

Darüber hinaus kann der OGAW in andere Sektoren und Märkte sowie in liquide Mittel, Obligationen oder Ähnliches investieren.

Immobilien-Gesellschaften erwirtschaften den überwiegenden Teil ihrer Einnahmen aus Planung, Konstruktion, Eigentum, Finanzierung, Verwaltung oder Verkauf von Wohn-, Geschäfts- oder Industrie-Immobilien.

Der OGAW investiert hauptsächlich in etablierten Märkten wie Japan, Singapur, Hong Kong oder in Australien. Weitere Möglichkeiten können sich in sog. "emerging markets" in Asien ergeben, sobald diese Märkte über anerkannte Börsen verfügen.

Der Begriff "asiatischer Raum" umfasst folgende Länder: Japan, China, Hong Kong, Macao, Taiwan, Süd Korea, Singapur, Australien, Neuseeland, Indien, Sri Lanka, Pakistan, und andere sog. ASEAN-Länder (Association of South East Asian Nations) wie beispielsweise Malaysia, Thailand, Indonesien und die Philippinen. Diese Länder müssen über eine anerkannte Börse verfügen.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen. Diese Anlagen sind in Bezug auf die Obergrenzen des Art. 54 UCITSG nicht zu berücksichtigen.

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2014	89'873	15.5	172.57	19.60 %
31.12.2015	204'013	34.3	168.03	-2.63 %
31.12.2016	452'556	81.2	179.32	6.72 %
31.12.2017	844'728	177.9	210.61	17.45 %
31.12.2018	918'330	194.9	212.23	0.77 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in USD	Performance
31.12.2014	283'218	45.8	161.60	3.18	19.59 %
31.12.2015	224'266	34.5	153.63	4.50	-2.43 %
31.12.2016	322'427	51.5	159.88	4.72	6.99 %
31.12.2017	262'451	47.9	182.51	4.96	17.56 %
31.12.2018	235'430	41.9	178.12	5.66	0.75 %

Klasse C

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2014	78'700	11.8	123.65	23.65 %
31.12.2015	88'778	12.1	125.08	1.16 %
31.12.2016	108'011	15.0	131.60	5.21 %
31.12.2017	114'824	19.9	144.42	9.74 %
31.12.2018	117'229	19.5	145.31	0.62 %

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Historische Fondsp performance

Fonds / Klasse	Währung	31.12.2017 bis 31.12.2018	2018	2016 bis 2018 Kumuliert	2016 bis 2018 Annualisiert
B&I Asian Real Estate Securities Fund Klasse A	USD	0.77 %	0.77 %	26.30 %	8.09 %
B&I Asian Real Estate Securities Fund Klasse B	USD	0.75 %	0.75 %	26.71 %	8.20 %
B&I Asian Real Estate Securities Fund Klasse C	EUR	0.62 %	0.62 %	16.16 %	5.12 %

Die hier gezeigte Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen unberücksichtigt.

Fondsdaten

Erstmission

24. September 2010

Erstausgabepreis

Klasse A	USD 100.00
Klasse B	USD 100.27
Klasse C	EUR 100.00

Nettovermögen

USD 256'310'605.27 (31.12.2018)

Valorennummer / ISIN Klasse A

11 532 132 / LI0115321320

Valorennummer / ISIN Klasse B

11 532 134 / LI0115321346

Valorennummer / ISIN Klasse C

23 650 922 / LI0236509225

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

Klasse A	thesaurierend
Klasse B	ausschüttend
Klasse C	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse A	max. 5.00 %
Klasse B	max. 5.00 %
Klasse C	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse C	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2018

		USD
Bankguthaben auf Sicht		11'018.51
Wertpapiere		258'191'077.19
Derivative Finanzinstrumente		-224'820.49
Sonstige Vermögenswerte		1'309'029.23
Gesamtvermögen		259'286'304.44
Verbindlichkeiten		-2'975'699.17
Nettovermögen		256'310'605.27
Klasse A	194'895'351.41	
Klasse B	41'934'825.38	
Klasse C	19'480'428.48	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	918'329.86	
Klasse B	235'429.94	
Klasse C	117'229.04	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	USD	212.23
Klasse B	USD	178.12
Klasse C	EUR	145.31

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2018

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 2'481'401	Verkauf AUD 4'000'000	Termin 1.02.2019
Kauf AUD 200'000	Verkauf EUR 126'474	Termin 1.02.2019
Kauf SGD 200'000	Verkauf EUR 127'060	Termin 1.02.2019
Kauf AUD 350'000	Verkauf EUR 221'922	Termin 1.02.2019
Kauf SGD 250'000	Verkauf EUR 158'485	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 2'122'423	Verkauf HKD 19'000'000	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 167'672	Verkauf HKD 1'500'000	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 178'288	Verkauf HKD 1'600'000	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 6'847'727	Verkauf JPY 879'000'000	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 63'829	Verkauf JPY 8'200'000	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 155'238	Verkauf JPY 20'000'000	Termin 1.02.2019
Kauf EUR 5'787'139	Verkauf SGD 9'150'000	Termin 1.02.2019

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	3'450'000
HKD	22'100'000
JPY	907'200'000
SGD	8'700'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2018 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.57 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	11'852
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		5.61

Ein Anteil von 50 % der Kommissionen aus der Wertpapierleihe wird von der Liechtensteinischen Landesbank AG einbehalten. Wertpapierleihgeschäfte werden nur mit der Liechtensteinischen Landesbank AG getätigt.

Der OGAW hat Sicherheiten erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	7'185.65	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	9'072'741.55	
Sonstige Erträge	179'216.26	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	260'401.61	
Total Erträge		9'519'545.07
Passivzinsen	-24'487.28	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-5'027'037.80	
Sonstige Aufwendungen	-7'679.69	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-298'529.75	
Total Aufwand		-5'357'734.52
Nettoertrag		4'161'810.55
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		3'018'104.09
Realisierter Erfolg		7'179'914.64
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		-6'129'460.46
Gesamterfolg		1'050'454.18

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD -5'027'037.80 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Gebühr für Vermögensverwaltung	-2'696'993.02
Gebühr für Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	-684'040.96
Performance Fee	-1'646'003.82

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'080'160.83
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'080'160.83
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'080'160.83
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse B *

	USD
Bruttoertrag des Rechnungsjahres	1'586'223.65
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	739'790.25
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'326'013.90
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-1'464'374.23
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	861'639.67

Klasse C

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	448'552.34
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	448'552.34
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	448'552.34
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

* Gemäss Art. 33 des Treuhandvertrages inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekt kann der Bruttoertrag der Klasse B zur Ausschüttung herangezogen werden. Der Nettoertrag der Klasse B betrug im Jahre 2018 USD 633'097.38.

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Klasse A

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	177'905'027.50
Saldo aus dem Anteilverkehr	15'435'927.69
Gesamterfolg	1'554'396.22
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	194'895'351.41

Klasse B

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	47'900'990.79
Ausschüttung	-1'458'734.49
Saldo aus dem Anteilverkehr	-4'775'375.88
Gesamterfolg	267'944.96
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	41'934'825.38

Klasse C

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	19'894'211.08
Saldo aus dem Anteilverkehr	358'104.40
Gesamterfolg	-771'887.00
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	19'480'428.48

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2018 bis 31.12.2018**Klasse A**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	844'728
Ausgegebene Anteile	227'187
Zurückgenommene Anteile	153'585
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	918'330

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	262'451
Ausgegebene Anteile	2'170
Zurückgenommene Anteile	29'191
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	235'430

Klasse C

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	114'824
Ausgegebene Anteile	20'346
Zurückgenommene Anteile	17'941
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	117'229

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 1.30 % p. a. Klasse A
max. 1.30 % p. a. Klasse B
max. 1.30 % p. a. Klasse C

Performance Fee

Klasse A und B: 20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE EPRA/NAREIT USD) Developed Asia Index Net TRI (USD) (Bloomberg-Ticker TRGASU)

Klasse C: 20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE EPRA/NAREIT (EUR) Developed Asia Index Net TRI (EUR) (Bloomberg-Ticker TRGASE)

High Watermark Prinzip: Das High Watermark Prinzip bedeutet, dass der Nettoinventarwert seit der letzten Belastung der Performance Fee eine Outperformance gegenüber der Benchmark erzielt haben muss, damit die Performance Fee (wiederum) erhoben werden kann. Dabei ist es möglich, dass zu diesem Zeitpunkt der Nettoinventarwert keinen neuen Höchstwert (all time high) erreicht hat.

Total Expense Ratio (TER 1) (ohne Performance Fee)

1.30 % p. a. Klasse A
1.30 % p. a. Klasse B
1.30 % p. a. Klasse C

Performance Fee in % des Nettovermögens

0.68 % p. a. Klasse A
0.72 % p. a. Klasse B
0.00 % p. a. Klasse C

Total Expense Ratio (TER 2) (mit Performance Fee)

1.98 % p. a. Klasse A
2.02 % p. a. Klasse B
1.30 % p. a. Klasse C

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb kann eine Bestandespflegekommission ausgerichtet werden.

Die Berechnung des Total Expense Ratio ("TER") erfolgt anhand der Berechnungsmethode der "Ongoing Charges" unter Berücksichtigung der TER von Investments in Zielfonds, wenn der vorliegende Fonds substantiell auch in Zielfonds investiert ist. Sofern eine performanceabhängige Vergütung ("Performance Fee") im Berichtszeitraum zur Anwendung gelangte, wird auch diese gesondert als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens ausgewiesen. In diesem Fall wird zusätzlich zur TER1 auch die TER2 ausgewiesen, welche der Summe der TER1 sowie des prozentualen Anteils der Performance Fee entspricht.

Transaktionskosten

Der Fonds trägt sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsende Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen. Die Transaktionskosten umfassen Courtagen, Maklergebühren, Stempelgebühren, Steuern und fremde Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 373'964.97 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
AUD								
Akt Mirvac Group Stapled Securities		4'412'000	1'487'000	1'217'500	4'681'500	2.24	7'390'931	2.88 %
Akt National Storag REIT		6'718'352	1'071'775	1'718'500	6'071'627	1.75	7'510'145	2.93 %
Akt Scentre Group		2'410'535	594'800	323'500	2'681'835	3.90	7'371'617	2.88 %
Akt Shopping Centres Australasia Property Group			4'890'083	874'000	4'016'083	2.55	7'217'868	2.82 %
Akt Growthpoint Properties Australia - Stapled Security		2'806'577	293'836	3'100'413	0			
Akt Shopping Centres Australasia Property Group			4'890'083	4'890'083	0			
Total							29'490'561	11.51 %
Total Australien							29'490'561	11.51 %
Hongkong								
HKD								
Akt Champion Real Estate Investment Trust		10'585'000	1'030'000		11'615'000	5.36	7'947'913	3.10 %
Akt Prosperity Real Estate Invest Trust		8'817'000	1'552'000		10'369'000	3.00	3'971'250	1.55 %
Akt Sun Hung Kai Properties Ltd			331'000		331'000	111.60	4'715'864	1.84 %
Akt Sunlight Real Estate Inv Trust		6'095'000		136'000	5'959'000	5.02	3'818'970	1.49 %
Akt The Link Real Estate Investment Trust		952'000	351'500	168'000	1'135'500	79.30	11'495'541	4.49 %
Total							31'949'538	12.47 %
Total Hongkong							31'949'538	12.47 %
Japan								
JPY								
Akt Advance Residence Investment Corp (New)		3'242		305	2'937	302'500.00	8'075'651	3.15 %
Akt DA Office Investment Corp			1'395	118	1'277	691'000.00	8'020'790	3.13 %
Akt GLPJ-REIT			8'052	439	7'613	111'900.00	7'743'443	3.02 %
Akt Hankyu Hanshin REIT Inc			5'948		5'948	143'000.00	7'731'347	3.02 %
Akt Hulic Co Ltd		694'700	201'000	82'100	813'600	985.00	7'284'426	2.84 %
Akt Ichigo Hotel REIT Investment Corp		7'438		749	6'689	136'100.00	8'274'991	3.23 %
Akt Ichigo Office REIT Investm Corp		11'475		2'502	8'973	96'800.00	7'895'165	3.08 %
Akt Japan Rental Housing Investments Inc		10'764		926	9'838	82'100.00	7'341'726	2.86 %
Akt Kenedix Office Investment Corp		1'503		330	1'173	700'000.00	7'463'529	2.91 %
Akt Kenedix Retail REIT Corp		3'657		211	3'446	249'000.00	7'799'429	3.04 %
Akt LaSalle LOGIPORT REIT		7'933	810	711	8'032	106'100.00	7'746'175	3.02 %
Akt MCUBS MidCity Investment Corp		11'255	1'751	3'523	9'483	86'800.00	7'481'930	2.92 %
Akt R-Invesco Office J-REIT Inc			57'147	6'000	51'147	15'340.00	7'131'711	2.78 %
Akt Tokyu Fudosan Holding Corp.			1'566'500		1'566'500	542.00	7'717'522	3.01 %
Akt Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp		1'763	6'927	8'690	0			
Akt Japan Retail Fund Investment Corp		4'123	892	5'015	0			
Akt Mitsubishi Estate Co Ltd		438'800	106'500	545'300	0			
Akt Mitsui Fudosan Co Ltd		359'100	69'300	428'400	0			
Total							107'707'835	42.02 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total Japan							107'707'835	42.02 %
Malaysia								
	MYR							
Akt Sunway Real Estate Investment Trust		4'085'100		4'085'100	0			
Total							0	0.00 %
Total Malaysia							0	0.00 %
Philippinen								
	PHP							
Akt Megaworld Corp		73'313'000	30'664'000	59'437'000	44'540'000	4.75	4'029'809	1.57 %
Akt Sm Prime Holdings Inc		10'538'000	2'735'000	1'536'000	11'737'000	35.80	8'003'516	3.12 %
Total							12'033'325	4.69 %
Total Philippinen							12'033'325	4.69 %
Singapur								
	HKD							
Akt Fortune REIT Units		6'392'900	562'000	410'000	6'544'900	8.99	7'511'589	2.93 %
Total							7'511'589	2.93 %
	SGD							
Akt Ascendas India Trust			11'950'000	7'019'900	4'930'100	1.08	3'905'747	1.52 %
Akt CapitaLand Commercial Trust			5'879'000		5'879'000	1.75	7'546'858	2.94 %
Akt CapitaLand Retail China Trust REIT		8'398'760	802'000	1'283'700	7'917'060	1.36	7'898'189	3.08 %
Akt Frasers Centrepoint Trust Units Real Estate		4'697'800	230'000		4'927'800	2.17	7'843'998	3.06 %
Akt Frasers Commerical Trust REIT			8'406'053	4'491'300	3'914'753	1.37	3'934'138	1.53 %
Akt Frasers Logistics & Industrial Trust		9'430'540	2'502'694	1'915'000	10'018'234	1.03	7'569'254	2.95 %
Akt Keppel DC REIT Investm Trust Reg S			7'907'000	295'800	7'611'200	1.35	7'537'226	2.94 %
Akt Mapletree Commercial Trust Units Real Estate Investment Trust Reg S		6'441'130	745'000	780'000	6'406'130	1.65	7'753'617	3.03 %
Akt Mapletree North Asia Commercial Trust		8'556'400	2'067'000	1'489'600	9'133'800	1.14	7'638'024	2.98 %
Akt Mapletree Industrial Trust Units Real Estate Investment Trust		4'650'000	968'000		5'618'000	1.91	7'871'179	3.07 %
Akt Ascendas REIT		3'915'736	450'400	4'366'136	0			
Total							69'498'230	27.12 %
Total Singapur							77'009'819	30.05 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							258'191'077	100.73 %
Aktien, nicht kotiert								
Australien								
	AUD							
Akt National Storag Rg-IP			853'587	853'587	0			
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Aktien							258'191'077	100.73 %
Total Wertpapiere							258'191'077	100.73 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 1.02.2019			200'000	126'474			-3'740	-0.00 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 1.02.2019			350'000	221'922			-7'224	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 1.02.2019			155'238	20'000'000			-4'224	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 1.02.2019			167'672	1'500'000			591	0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 1.02.2019			178'288	1'600'000			-13	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 1.02.2019			2'122'423	19'000'000			5'861	0.00 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 1.02.2019			2'481'401	4'000'000			19'835	0.01 %
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 1.02.2019			5'787'139	9'150'000			-80'221	-0.03 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 1.02.2019			63'829	8'200'000			-1'524	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 1.02.2019			6'847'727	879'000'000			-157'033	-0.06 %
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 1.02.2019			200'000	127'060			1'104	0.00 %
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 1.02.2019			250'000	158'485			1'768	0.00 %
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 2.11.2018			115'000	71'490				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 3.08.2018			3'400'000	2'159'750				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 9.05.2018			350'000	219'380				
Kauf AUD Verkauf USD Termin 20.02.2018			761'216	600'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 3.08.2018			110'273	170'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 3.08.2018			113'088	180'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 3.08.2018			140'217	1'300'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 3.08.2018			146'127	230'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.05.2018			146'982	19'500'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.05.2018			176'989	1'700'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 2.11.2018			18'076	29'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 3.08.2018			1'828'013	17'200'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.05.2018			183'726	300'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 3.08.2018			1'880'619	3'000'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.02.2018			2'037'930	3'100'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.05.2018			2'074'515	20'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 3.08.2018			208'222	27'000'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 2.11.2018			2'082'245	3'300'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.05.2018			2'093'446	3'300'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.05.2018			214'020	28'500'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 2.11.2018			2'144'692	19'800'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.02.2018			221'290	360'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 2.11.2018			229'583	2'100'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.02.2018			2'298'708	21'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.02.2018			249'195	400'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.05.2018			258'693	425'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 2.11.2018			267'115	420'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 2.11.2018			275'579	35'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 3.08.2018			313'701	40'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 3.08.2018			317'620	500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 2.11.2018			335'270	44'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.02.2018			359'224	47'800'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.05.2018			38'223	5'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.02.2018			387'350	52'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 3.08.2018			467'774	750'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 3.08.2018			47'236	6'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.02.2018			4'766'982	7'600'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 2.11.2018			488'866	800'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 3.08.2018			4'997'661	8'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.05.2018			5'086'508	8'300'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 2.11.2018			5'995'963	9'600'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 3.08.2018			6'371'254	830'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.05.2018			64'640	8'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 2.11.2018			6'713'519	880'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2018	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2018	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.02.2018			6'757'149	900'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.05.2018			6'765'595	910'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.05.2018			82'245	800'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.02.2018			98'031	150'000				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.05.2018			1'300'000	135'953				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 3.08.2018			18'500'000	2'014'380				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 2.11.2018			2'470'000	275'515				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.05.2018			2'500'000	257'552				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.05.2018			950'000	98'278				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 9.05.2018			110'000'000	845'609				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 9.02.2018			14'000'000	105'523				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 9.05.2018			15'000'000	113'092				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 3.08.2018			34'500'000	262'937				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 2.11.2018			80'000'000	611'460				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 13.02.2018			1'648'540	1'240'000				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 2.11.2018			350'000	220'315				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 2.11.2018			360'000	225'630				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 20.02.2018			6'610'420	5'000'000				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 9.05.2018			850'000	521'120				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 11.09.2018			245'000	340'819				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 20.02.2018			600'000	763'596				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 12.09.2018			70'000	60'142				
Total Devisentermingeschäfte							-224'820	-0.09 %
Total Derivate Finanzinstrumente							-224'820	-0.09 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							11'019	0.00 %
Total Bankguthaben							11'019	0.00 %
Sonstige Vermögenswerte							1'309'029	0.51 %
Gesamtvermögen per 31.12.2018							259'286'304	101.16 %
Verbindlichkeiten								
Bankschulden							-488'340	-0.19 %
Sonstige Verbindlichkeiten							-2'487'359	-0.97 %
Total Verbindlichkeiten							-2'975'699	-1.16 %
Nettovermögen per 31.12.2018							256'310'605	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					918'329.855000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					235'429.941000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse C					117'229.035000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						USD	212.23	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B						USD	178.12	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse C						EUR	145.31	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							5.61	

1) inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung von Anrechten

2) inkl. Ausübung von Bezugsrechten, Gleichstellung

Allfällige Differenzen bei den Werten und bei den prozentualen Gewichtungen sind auf Rundungen zurückzuführen.

Hinterlegungsstellen per 31.12.2018

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

CS SLB
SIX SIS AG



An den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG

Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des B&I Asian Real Estate Securities Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2018, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten, Informationen zur Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung des Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstands, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in dem Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des B&I Asian Real Estate Securities Fund.



Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, 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 Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti
Leitender Wirtschaftsprüfer

Lukas Horat

St. Gallen, 29. März 2019

Adressen

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
Städtle 44, Postfach 384
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein
Telefon +423 236 88 11
Fax +423 236 88 22
Internet www.llb.li
E-mail llb@llb.li

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers AG
Vadianstrasse 25 a / Neumarkt 5
9001 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter

B&I Capital AG
Sihlstrasse 37
8001 Zürich, Schweiz

Vertreter für die Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20, Postfach
8024 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG
Ballindamm 27
20095 Hamburg, Deutschland

Informationsstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz, Österreich

Zahlstelle in Österreich

Vorarlberger Landes- und Hypothekenbank AG
Hypo-Passage 1
6900 Bregenz, Österreich