

B&I Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2017

Inhaltsverzeichnis

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	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrössen	7
Fondsdaten	9
Vermögensrechnung per 31.12.2017	10
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2017	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	12
Verwendung des Erfolgs	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	13
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	13
Entschädigungen	14
Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG	15
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Hinterlegungsstellen per 31.12.2017	24
Bericht des Wirtschaftsprüfers	25
Adressen	26

Organisation

Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Typ	AIF für liquide Anlagen für professionelle Anleger
Administrator	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 Dr. Martin Alge, 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
AIFM	LLB Fund Services AG, Vaduz
Risikomanager	LLB Fund Services AG, Vaduz
Vertriebsträger	LLB Fund Services AG, Vaduz
Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des AIF ist die Website des LAFV Liechtensteiner Anlagefondsverband www.lafv.li.

Sämtliche Mitteilungen an die Anleger, auch über die Änderungen des Treuhandvertrages und des Anhangs B werden im Publikationsorgan des AIF 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 NAV sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile des AIF bzw. der Anteilsklasse werden an jedem Bewertungstag im Publikationsorgan des AIF bekannt gegeben.

Der von einem Wirtschaftsprüfer geprüfte Jahresbericht wird den Anlegern am Sitz des AIFM und der Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Preisveröffentlichungen: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Die massgebenden Dokumente wie Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) die Statuten oder der Fondsvertrag sowie der Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des AIF 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;
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente könnten unter den im Treuhandvertrag beschriebenen Voraussetzung nach der Abschreibungsmethode bewertet werden;
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 des AIFM oder unter dessen Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird;
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt;
6. AIF bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis 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 der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, 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 der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren 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 Währung des AIF lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Währung umgerechnet.

Der AIFM wendet zur Berechnung des NAV des AIF die im Folgenden beschriebenen "Swinging Single Pricing"-Methode an.

Führt an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen bzw. Rücknahmen aller Anteilsklassen des AIF zu einem Nettovermögenszufluss bzw. -abfluss, wird der NAV des AIF erhöht bzw. reduziert ("Swinging Single Pricing"). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 0.5 % des NAV des AIF. Berücksichtigt werden die Nebenkosten (marktkonforme Courtagen, Kommissionen, Abgaben usw.) die im Durchschnitt aus der Anlage des Nettovermögenszuflusses bzw. aus dem Verkauf des dem Nettovermögensabfluss entsprechenden Teils der Anlage erwachsen. Die Anpassung führt zu einer Erhöhung des NAV, wenn die Nettobewegungen zu einem Anstieg der Anzahl Anteile des AIF führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des NAV, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile bewirken.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Vermögen des AIF anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzweckmässig erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des entsprechenden Vermögens des AIF 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 Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund wurde am 26.03.2007 lanciert. Seit der Lancierung bis zum 31.12.2017 erzielte der Fund eine Performance von 122.82%. Der Referenzindex FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return Index (USD) erzielte für diese Periode eine Performance von 14.24%.

Für das Jahr 2017 betrug die Performance des Fonds 15.82% und die Performance des FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return Index (USD) 15.56%.

Der Fund hatte per 31.12.2017 eine Volatilität (1 Jahr) von 6.10% und der Referenzindex hatte eine Volatilität (1 Jahr) von 8.93%.

Folgende Märkte waren per 31.12.2017 im B&I Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund am höchsten gewichtet: Japan, Australien, Hong Kong, und Singapur.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Am 24. Mai 2017 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente sowie das Dokument Vertriebsinformation zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente sowie das Dokument Vertriebsinformation treten am 29. Mai 2017 in Kraft.

Die Vertriebsinformation, der Treuhandvertrag und die Anhänge A „Organisationsstruktur des AIFM“ und B „AIF im Überblick“ des rubrizierten Fonds materiell folgende Änderungen erfahren haben:

Umstellung auf AIF für professionelle Anleger

Anpassungen im Verwaltungsrat und der Geschäftsleitung des AIFM

Anpassungen in den Verkaufsrestriktionen: Prospekt wird durch "konstituierende Dokumente des AIF" ersetzt

Anpassung des Art. 30: In Punkt b) wurde das Wort "vorübergehende" gestrichen. Neu heisst, der Punkt b): "Die Kreditaufnahme durch den AIF ist auf Kredite begrenzt, bei denen die Kreditaufnahme 40 % des Vermögens des AIF nicht überschreitet; die Grenze gilt nicht für den Erwerb von Fremdwährungen durch ein "Back-to-back-Darlehen"."

Ergänzung des Art. 34 um folgenden Satz: "In Bezug auf die Messung des Marktrisikos wird auf das Durchblicksprinzip verzichtet."

Ergänzung des Punktes 4.3 Anlagebeschränkungen um folgenden Satz: "In Bezug auf die Anlagebeschränkung wird auf das Durchblicksprinzip verzichtet."

Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.781200
Hongkong	HKD	100	=	12.797296
Japan	JPY	100	=	0.888849
Malaysia	MYR	100	=	24.709674
Neuseeland	NZD	1	=	0.711650
Philippinen	PHP	100	=	2.002804
Schweiz	CHF	1	=	1.024066
Singapur	SGD	1	=	0.748223
Thailand	THB	100	=	3.066544

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

Der B&I Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund ist darauf ausgelegt, an der aufkeimenden Entwicklung des REITs-Marktes im pan-asiatischen Raum zu profitieren.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, durch Anlagen in Immobiliengesellschaften und anderen Anlagen, welche vom Wachstum des REITs-Marktes im pan-asiatischen Raum profitieren, einen möglichst hohen langfristigen Gesamtertrag (Kapitalgewinn und -ertrag) gemessen in US-Dollar zu erwirtschaften. Dies soll durch die Kombination von hohen, stabilen und steigenden Dividenden sowie durch Kapitalgewinne erreicht werden. Durch die Investition in den Fonds kann ein bestehendes Wertschriftenportfolio zusätzlich diversifiziert werden, dies insbesondere durch das relativ geringe Risiko und die niedrige Korrelation im Vergleich zu anderen traditionellen Assetklassen.

Der Fonds investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens indirekt in Immobilien, hauptsächlich über Immobilien-Gesellschaften, welche ihren Sitz in einem Land des pan-asiatischen Raumes haben oder den überwiegenden Anteil ihrer wirtschaftlichen Aktivität in diesem Territorium ausüben. Daneben kann der Fonds bis zu maximal einem Drittel des Fondsvermögens in andere Sektoren und Märkte sowie in liquide Mittel, Obligationen oder Ähnliches investieren.

Der Fonds 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 "pan-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 AIF investiert sein Vermögen in einem Umfang von mindestens 70 % des Nettoinventarwerts (NAV) in liquide Anlagen.

Ferner ist es dem AIF gestattet, bis max. 30% in illiquide Anlagen zu investieren. Illiquide Anlagen sind Anlagen, die nicht als liquide Anlagen im Sinne von Art. 58 Abs. 2 AIFMV gelten.

Der AIF darf keine Hebelfinanzierung einsetzen, die das Dreifache des Nettoinventarwertes übersteigt.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse CHF				
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
19.12.2016	1'000	0.1	100.00	
31.12.2016	1'000	0.1	101.90	1.90 %
31.12.2017	3'277	0.4	110.80	8.73 %
Klasse USD				
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2013	873'749	122.9	140.65	6.26 %
31.12.2014	723'118	127.9	174.75	24.24 %
31.12.2015	637'598	112.5	176.39	0.94 %
31.12.2016	521'726	100.4	192.39	9.07 %
31.12.2017	455'434	101.5	222.82	15.82 %

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	31.12.2016 bis 31.12.2017	2017	2015 bis 2017 Kumuliert ¹⁾	2015 bis 2017 Annualisiert ¹⁾
B&I Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund - CHF	CHF	8.73 %	8.73 %	n. a.	n. a.
B&I Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund - USD	USD	15.82 %	15.82 %	27.51 %	8.43 %

¹⁾ Sofern der Fonds bzw. die Anteilsklasse nach dem 31.12.2014 aufgelegt wurde, wird der Wert "n.a." angezeigt.

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

23. März 2007

Erstausgabepreis

Klasse CHF CHF 100.00
Klasse USD USD 100.00

Nettovermögen

USD 101'851'307.57 (31.12.2017)

Valorenummer / ISIN Klasse CHF

34 468 132 / LI0344681320

Valorenummer / ISIN Klasse USD

2 940 406 / LI0029404063

Bewertung

wöchentlich, jeweils am Dienstag und monatlich, jeweils am Monatsende

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

Klasse CHF thesaurierend
Klasse USD thesaurierend

Ausgabekommission

Klasse CHF max. 5.00 %
Klasse USD max. 5.00 %

Rücknahmekommission

Klasse CHF max. 2.00 % bei Haltedauer weniger als 6 Monate, keine bei Haltedauer über 6 Monate
Klasse USD max. 2.00 % bei Haltedauer weniger als 6 Monate, keine bei Haltedauer über 6 Monate

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2017

		USD
Bankguthaben auf Sicht		554'934.21
Wertpapiere		130'476'095.91
Derivative Finanzinstrumente		-390'140.43
Sonstige Vermögenswerte		568'602.29
Gesamtvermögen		131'209'491.88
Verbindlichkeiten		-29'358'184.41
Nettovermögen		101'851'307.57
Klasse CHF	371'793.25	
Klasse USD	101'479'514.32	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse CHF	3'276.85	
Klasse USD	455'434.05	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse CHF	CHF	110.80
Klasse USD	USD	222.82

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2017

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf USD 18'659'881	Verkauf AUD 24'500'000	Termin 20.02.2018
Kauf AUD 1'000	Verkauf CHF 761	Termin 9.02.2018
Kauf USD 1'000	Verkauf CHF 978	Termin 9.02.2018
Kauf USD 1'500	Verkauf CHF 1'478	Termin 9.02.2018
Kauf USD 4'000	Verkauf CHF 3'952	Termin 9.02.2018
Kauf HKD 59'000	Verkauf CHF 7'517	Termin 9.02.2018
Kauf USD 600	Verkauf CHF 594	Termin 9.02.2018
Kauf SGD 1'700	Verkauf CHF 1'243	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 569	Verkauf HKD 4'500	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 5'047	Verkauf HKD 40'000	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 1'187	Verkauf JPY 135'000	Termin 9.02.2018
Kauf USD 8'863'330	Verkauf JPY 1'000'000'000	Termin 20.02.2018
Kauf CHF 21'876	Verkauf JPY 2'500'000	Termin 9.02.2018
Kauf USD 7'341'643	Verkauf SGD 10'000'000	Termin 20.02.2018
Kauf CHF 1'820	Verkauf SGD 2'500	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 39'339	Verkauf SGD 54'000	Termin 9.02.2018
Kauf USD 11'552'366	Verkauf SGD 15'700'000	Termin 20.02.2018
Kauf CHF 1'684	Verkauf SGD 2'300	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 54'524	Verkauf USD 55'000	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 1'269	Verkauf USD 1'300	Termin 9.02.2018
Kauf CHF 463	Verkauf USD 470	Termin 9.02.2018

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	24'499'000
JPY	1'002'635'000
SGD	25'757'100

Optionen

	Anzahl
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2018	125'000
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2018	250'000
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2018	500'000

Kontraktvolumen **JPY** **1'448'118'619**

PUT S&P 500 Indices 01/2018	330
PUT UBS 7 REIT Singapore Basket 01/2018	123'300

Kontraktvolumen **SGD** **13'272'505**
USD **87'780'000**

PUT S&P 500 Indices 01/2018	-330
-----------------------------	------

Kontraktvolumen **USD** **-84'810'000**

Futures

	Anzahl
MSCI Index Singapore Free 31/01/2018	-425

Kontraktvolumen **SGD** **-16'494'250**

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	5'072
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		1.50

Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	6'139.73	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	5'461'624.56	
Sonstige Erträge	63'219.69	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	91'812.55	
Total Erträge		5'622'796.53
Passivzinsen	-303'419.92	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-3'045'576.74	
Revisionsaufwand	-8'976.20	
Sonstige Aufwendungen	-96'345.19	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-251'149.17	
Total Aufwand		-3'705'467.22
Nettoertrag		1'917'329.31
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'309'283.69
Realisierter Erfolg		4'226'613.00
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		10'669'969.20
Gesamterfolg		14'896'582.20

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD -3'045'576.74 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Management Fee	-1'540'112.47
Vergütung an die Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	-284'443.72
Performance Fee	-1'221'020.55

Verwendung des Erfolgs

Klasse CHF

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	11'040.63
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	11'040.63
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	11'040.63
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse USD

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	1'906'288.68
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	1'906'288.68
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'906'288.68
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**Klasse CHF**

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	100'245.51
Saldo aus dem Anteilverkehr	243'938.59
Gesamterfolg	27'609.15
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	371'793.25

Klasse USD

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	100'374'023.91
Saldo aus dem Anteilverkehr	-13'763'482.64
Gesamterfolg	14'868'973.05
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	101'479'514.32

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 31.12.2017**Klasse CHF**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	1'000
Ausgegebene Anteile	2'277
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	3'277

Klasse USD

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	521'726
Ausgegebene Anteile	28'463
Zurückgenommene Anteile	94'755
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	455'434

Entschädigungen

Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.35 % p. a. plus höchstens CHF 80'000

Gebühr für Vermögensverwaltung

max. 1.50 % p. a.

Performance Fee

20 % der Outperformance über der Hurdle Rate
Hurdle Rate: 8 % p. a.
High-Watermark-Prinzip

Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

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

1.94 % p. a. Klasse CHF
1.88 % p. a. Klasse USD

Performance Fee in % des Nettovermögens

0.31 % p. a. Klasse CHF
1.70 % p. a. Klasse USD

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

2.25 % p.a. Klasse CHF
3.58 % p.a. Klasse USD

Aus der Gebühr für Vermögensverwaltung 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. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 331'190.53 entstanden.

Ergänzende Angaben gemäss Art. 106 AIFMG

Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des AIF abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurück erhält.

Aufgrund der überwiegenden Investition des Vermögens des AIF in Beteiligungspapiere und -wertrechte besteht bei diesem Anlagetyp ein Markt- und Emittentenrisiko, welches sich negativ auf das Vermögen auswirken kann. Daneben können andere Risiken wie etwa das Währungsrisiko und das Zinsänderungsrisiko in Erscheinung treten.

Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht der Absicherung dienen, kann es zu erhöhten Risiken kommen. Das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Risiko darf 200 % des Vermögens des AIF nicht überschreiten. Dabei darf das mit derivativen Finanzinstrumenten verbundene Gesamtrisiko 300 % des Nettovermögens nicht überschreiten. Bei einer gemäss konstituierenden Dokumenten zulässigen Kreditaufnahme gemäss Art. 30 darf das Gesamtrisiko insgesamt 300 % des Vermögens des AIF nicht übersteigen.

Für den vorliegenden AIF hat der AIFM gemäss den gesetzlichen Vorgaben im Wesentlichen folgende Risiken identifiziert:

- Risiko aus derivativen Finanzinstrumenten
- Risiko im Zusammenhang mit dem Collateral Management
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Gegenparteirisiko
- Geldwertrisiko
- Konjunkturrisiko
- Länder- oder Transferrisiko
- Abwicklungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Risiko aus dem möglichen Anlagespektrum
- Konzentrationsrisiko
- Marktrisiko (Kursrisiko)
- Psychologisches Marktrisiko
- Settlement Risiko
- Rechtliches und steuerliches Risiko
- Unternehmerrisiko
- Währungsrisiko
- Risiko aus der Änderung der Anlagepolitik oder des Treuhandvertrags
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko

Anteil illiquide Vermögensgegenstände mit speziellen Vorkehrungen in % des NAV	0 %
Veränderungen der Regelung zur Steuerung der Liquidität	Keine
Eingesetzte Risikomanagementverfahren	Primär Commitment-Ansatz Zusätzlich Value-at-Risk sowie Liquidity Value-at-Risk
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss konstituierenden Dokumenten	40 %
Verschuldungsgrad per Stichtag	27 %
Veränderung maximaler Verschuldungsgrad während der Berichtsperiode	Keine
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode per Stichtag in % des NAV	196 %
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode per Stichtag in % des NAV	251 %
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine Wiederverwendung bestellter Sicherheiten für die Hebelfinanzierung

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
AUD								
Ant Aventus Retail Property Fund			2'049'783	275'000	1'774'783	2.24	3'105'672	3.05 %
Akt Folkestone Education Trust		1'752'476	88'466	461'000	1'379'942	2.88	3'104'672	3.05 %
Akt GDI Property Security Group		2'258'000	2'276'950	1'142'697	3'392'253	1.25	3'312'536	3.25 %
Akt Growthpoint Properties Australia - Stapled Security		1'471'226	105'734	431'500	1'145'460	3.41	3'051'383	3.00 %
Akt Mirvac Group Stapled Securities		2'119'000	175'000	567'600	1'726'400	2.35	3'169'360	3.11 %
Akt National Storag REIT		3'116'017	539'815	1'018'500	2'637'332	1.53	3'162'536	3.10 %
Akt Astro Japan Pro Units		654'037		654'037	0			
Akt Aventus Retail Property Fund Reg.Shs Issue 17			600'000	600'000	0			
Total							18'906'159	18.56 %
Total Australien							18'906'159	18.56 %
Hongkong								
HKD								
Akt Champion Real Estate Investment Trust		5'913'398	540'000	2'133'000	4'320'398	5.73	3'168'083	3.11 %
Akt Prosperity Real Estate Invest Trust		7'730'000	799'000	1'254'000	7'275'000	3.34	3'109'551	3.05 %
Akt Sunlight Real Estate Inv Trust		5'567'000	66'000	1'110'000	4'523'000	5.36	3'102'484	3.05 %
Akt The Link Real Estate Investment Trust		484'000		130'500	353'500	72.45	3'277'525	3.22 %
Total							12'657'644	12.43 %
Total Hongkong							12'657'644	12.43 %
Japan								
JPY								
Akt Fukuoka REIT		2'094	237	226	2'105	168'200.00	3'147'067	3.09 %
Akt Ichigo Hotel REIT Investment Corp		2'866	602	583	2'885	122'200.00	3'133'610	3.08 %
Akt Ichigo Real Estate Investment Corp		5'188	3'931	4'742	4'377	77'300.00	3'007'350	2.95 %
Akt Industrial & Infrastructure Fund Investment			742		742	484'000.00	3'192'105	3.13 %
Akt Invincible Investment Corp.		7'007	11'166	10'921	7'252	47'950.00	3'090'825	3.03 %
Akt Japan Rental Housing Investments Inc		4'513			4'513	82'200.00	3'297'351	3.24 %
Akt Japan Retail Fund Investment Corp			1'867	132	1'735	206'600.00	3'186'088	3.13 %
Akt Kenedix Office Investment Corp		712	557	688	581	640'000.00	3'305'096	3.24 %
Akt Kenedix Retail REIT Corp		1'434	168	147	1'455	233'000.00	3'013'331	2.96 %
Akt LaSalle LOGIPORT REIT		3'530	832	1'305	3'057	115'300.00	3'132'945	3.08 %
Akt MCUBS MidCity Investment Corp		1'129	3'988	462	4'655	75'000.00	3'103'194	3.05 %
Akt Mitsui Fudosan Co Ltd		135'200	30'700	28'600	137'300	2'525.00	3'081'484	3.03 %
Akt Nippon Prologis REIT Inc		1'618		2'943	-1'325	238'300.00	-2'806'518	-2.76 %
Akt One REIT Inc			793		793	250'000.00	1'762'143	1.73 %
Akt Advance Residence Investment Corp (New)		1'249		1'249	0			
Akt Daiwa House Residential Investment Corp.			341	341	0			
Akt GLP J-REIT		2'919		2'919	0			
Akt Hulic REIT Inc.			945	945	0			
Akt KATITAS Co Ltd			100'000	100'000	0			
Akt Nomura Real Estate Master Fund Inc.		-2'000	2'000		0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Akt R-Activia Properties Inc			300	300	0			
Total							36'646'071	35.98 %
Total Japan							36'646'071	35.98 %
Kaimaninseln								
	HKD							
Akt Country Garden			3'400'000	3'400'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Kaimaninseln							0	0.00 %
Malaysia								
	MYR							
Akt Axis Real Estate Investment Trust		5'640'767	1'316'000	1'662'000	5'294'767	1.50	1'962'480	1.93 %
Akt Pavilion Real Estate Investment Trust Units		5'968'500	2'564'300	1'156'100	7'376'700	1.61	2'934'641	2.88 %
Akt Sunway Real Estate Investment Trust		8'631'500		790'000	7'841'500	1.90	3'681'457	3.61 %
Total							8'578'578	8.42 %
Total Malaysia							8'578'578	8.42 %
Neuseeland								
	NZD							
Ant Goodman Property Trust		250'000		250'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Neuseeland							0	0.00 %
Philippinen								
	PHP							
Akt Megaworld Corp		45'711'000	3'000'000	17'790'200	30'920'800	5.16	3'195'500	3.14 %
Akt Sm Prime Holdings Inc		6'192'800		1'980'000	4'212'800	37.50	3'164'030	3.11 %
Akt Ayala Land Inc		2'655'000		2'655'000	0			
Total							6'359'530	6.24 %
Total Philippinen							6'359'530	6.24 %
Singapur								
	HKD							
Akt Fortune REIT Units		2'803'500		292'000	2'511'500	9.66	3'104'764	3.05 %
Total							3'104'764	3.05 %
	SGD							
Akt AIMS-AMP Capital Industrial REIT		3'622'709	700'000	1'210'700	3'112'009	1.36	3'166'729	3.11 %
Akt Ascendas REIT		2'063'111		588'300	1'474'811	2.72	3'001'487	2.95 %
Akt CapitaLand Retail China Trust REIT		3'471'686	991'474	1'073'700	3'389'460	1.62	4'108'438	4.03 %
Akt First Real Estate Investment Trust		3'699'594	62'394	711'200	3'050'788	1.39	3'172'912	3.11 %
Akt Frasers Centrepoint Trust Units Real Estate		2'444'000		526'100	1'917'900	2.24	3'214'439	3.16 %
Akt Frasers Logistics & Industrial Trust		5'232'800	980'000	2'552'500	3'660'300	1.16	3'176'917	3.12 %
Akt Keppel DC REIT Investm Trust Reg S		3'995'971		852'000	3'143'971	1.43	3'363'921	3.30 %
Akt Mapletree Commercial Trust Units Real Estate Investment Trust Reg S		3'130'966		517'700	2'613'266	1.62	3'167'596	3.11 %
Akt Mapletree Greater China Commercial Trust REIT Reg S		5'043'143		1'473'000	3'570'143	1.23	3'285'655	3.23 %
Akt Mapletree Industrial Trust Units Real Estate Investment Trust		2'920'000	500'000	1'354'000	2'066'000	2.03	3'138'033	3.08 %
Akt Parkway Life Real Estate		1'977'600	49'200	553'400	1'473'400	2.99	3'296'272	3.24 %
Akt Mapletree Logistics Trust			2'840'000	2'840'000	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total							36'092'399	35.43 %
Total Singapur							39'197'163	38.48 %
Thailand								
	THB							
Akt CPN Retail Growth Leasehold REIT Foreign			2'419'704		2'419'704	22.20	1'647'268	1.62 %
Akt CPN Retail Growth Leasehold REIT			2'419'704	2'419'704	0			
Akt Digital Telecommunications Infrastructure Fund		8'227'000		857'000	7'370'000	14.60	3'299'662	3.24 %
Akt Strategic Hospitality Extendable			5'450'000		5'450'000	9.90	1'654'554	1.62 %
Akt Tesco Lotus Retail Growth Freehold and Leasehold Property Fund		3'243'100	373'400	733'500	2'883'000	17.30	1'529'466	1.50 %
Akt CPN Retail Growth Leasehold Property Fund		2'971'204	332'500	3'303'704	0			
Total							8'130'951	7.99 %
Total Thailand							8'130'951	7.99 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							130'476'096	128.09 %
Aktien, nicht kotiert								
Australien								
	AUD							
Akt Aventus Retail Property Fund -Registered Shs Institutional Entitlement Offer			600'000	600'000	0			
Akt National Storage REIT Reg Rg Placement			340'065	340'065	0			
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Aktien							130'476'096	128.09 %
Total Wertpapiere							130'476'096	128.09 %
Derivate Finanzinstrumente								
Optionen								
JPY								
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2018 1'661.22775			125'000		125'000	21.59	23'993	0.02 %
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2018 1'661.2786			250'000		250'000	18.64	41'426	0.04 %
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2018 JPY 1'650.291			500'000		500'000	27.02	120'102	0.12 %
CALL Akt Advance Residence Investment Co 01/2017 JPY 295'522.875		-1'249	1'249		0			
CALL Akt GLP J-REIT 03/2017 JPY 130'280.6488		-2'919	2'919		0			
CALL Akt Invincible Investment Corp. 08/2017 JPY 45'663.75			6'400	6'400	0			
CALL Akt Kenedix Office Investment Corp 03/2017 JPY 652'804.41172		-557	557		0			
CALL Akt LaSalla LOGIPORT REIT 10/2017 JPY 116'235.00			3'530	3'530	0			
CALL Akt Mitsui Fudosan Co Ltd 08/2017 JPY 2'830.695			152'200	152'200	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 01/2017 1'819.221		-750'000	750'000		0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
CALL Tokyo REIT Indices Japan 02/2017 1'901.8206			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 03/2017 1'863.8256			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 04/2017 1'844.4558			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 05/2017 1'787.5398			500'000	500'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 06/2017 1'786.4994			500'000	500'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 07/2017 1'780.92			500'000	500'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 08/2017 1'688.2326			500'000	500'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 09/2017 1'729.1856			500'000	500'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 10/2017 1'695.97090			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 11/2017 1'683.3774			500'000	500'000	0			
PUT Akt Kenedix Office Investment Corp 07/2017 JPY 629'273.775			207	207	0			
PUT Akt Kenedix Office Investment Corp 07/2017 JPY 635'102.8125			350	350	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan /05/2017 1'708.6775			500'000	500'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 01/2017 1'738.96125		750'000		750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 02/2017 1'817.91675			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 03/2017 1'781.598			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 04/2017 1'763.08275			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 06/2017 1'707.68325			500'000	500'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 07/2017 1'702.35			500'000	500'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 08/2017 1'613.75175			500'000	500'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 09/2017 1'652.898			500'000	500'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 10/2017 1'621.1487			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 11/2017 1'609.11075			500'000	500'000	0			
Total							185'521	0.18 %
SGD								
PUT UBS 7 REIT Singapore Basket 01/2018 107.644			123'300		123'300	0.00	28	0.00 %
PUT UBS 7 REIT Singapore Basket 11/2017			126'867	126'867	0			
Total							28	0.00 %
USD								
PUT S&P 500 Indices 01/2018 2570				330	-330	4.70	-155'100	-0.15 %
PUT S&P 500 Indices 01/2018 2660			330		330	15.33	505'890	0.50 %
PUT S&P 500 Indices 01/2017 2130		-270	270		0			
PUT S&P 500 Indices 01/2017 2250			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 01/2018 2600			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 01/2018 2630			330	330	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
PUT S&P 500 Indices 02/2017 2185			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 02/2017 2215			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 02/2017 2245			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 02/2017 2275			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 02/2017 2305			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 03/2017 2220			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 03/2017 2240			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 03/2017 2250			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 03/2017 2270			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 03/2017 2300			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 03/2017 2330			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 04/2017 2260			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 04/2017 2290			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 04/2017 2320			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 05/2017 2240			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 05/2017 2270			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 05/2017 2300			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 05/2017 2330			270	270	0			
PUT S&P 500 Indices 05/2017 2360			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 06/2017 2320			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 06/2017 2350			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 06/2017 2380			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 06/2017 2410			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 07/2017 2340			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 07/2017 2370			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 07/2017 2400			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 07/2017 2430			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 08/2017 2375			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 08/2017 2405			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 08/2017 2465			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 08/2017 2'435			660	660	0			
PUT S&P 500 Indices 09/2017 2370			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 09/2017 2400			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 09/2017 2430			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 09/2017 2460			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 10/2017 2410			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 10/2017 2440			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 10/2017 2470			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 10/2017 2'530			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 10/2017 2500			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 11/2017 2'485			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 11/2017 2'515			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 11/2017 2545			440	440	0			
PUT S&P 500 Indices 11/2017 2575			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 12/2017 2455			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 12/2017 2485			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 12/2017 2515			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 12/2017 2545			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 12/2017 2575			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 12/2017 2605			330	330	0			
PUT S&P 500 Indices 01/2017 2220		270		270	0			
Total							350'790	0.34 %
Total Optionen							536'338	0.53 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Futures								
SGD								
MSCI Index Singapore Free 01/2018		-850	425		-425	388.10	-58'034	-0.06 %
MSCI Index Singapore Free 01/2017		250	80	330	0			
MSCI Index Singapore Free 02/2017			330	330	0			
MSCI Index Singapore Free 03/2017			410	410	0			
MSCI Index Singapore Free 04/2017			410	410	0			
MSCI Index Singapore Free 05/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 06/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 07/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 08/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 09/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 10/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 11/2017			425	425	0			
MSCI Index Singapore Free 12/2017			425	425	0			
Total							-58'034	-0.06 %
Total Futures							-58'034	-0.06 %
Devisentermingeschäfte								
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			1'000	761			-0	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 9.02.2018			1'187	135'000			16	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.02.2018			1'269	1'300			3	0.00 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 9.02.2018			1'684	2'300			8	0.00 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 9.02.2018			1'820	2'500			-3	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 9.02.2018			21'876	2'500'000			198	0.00 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 9.02.2018			39'339	54'000			-32	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.02.2018			463	470			5	0.00 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 9.02.2018			5'047	40'000			60	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.02.2018			54'524	55'000			978	0.00 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 9.02.2018			569	4'500			8	0.00 %
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			59'000	7'517			-163	-0.00 %
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			1'700	1'243			-3	-0.00 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			1'000	978			-4	-0.00 %
Kauf USD Verkauf SGD Termin 20.02.2018			11'552'366	15'700'000			-200'803	-0.20 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			1'500	1'478			-17	-0.00 %
Kauf USD Verkauf AUD Termin 20.02.2018			18'659'881	24'500'000			-478'658	-0.47 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			4'000	3'952			-57	-0.00 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 9.02.2018			600	594			-10	-0.00 %
Kauf USD Verkauf SGD Termin 20.02.2018			7'341'643	10'000'000			-144'443	-0.14 %
Kauf USD Verkauf JPY Termin 20.02.2018			8'863'330	1'000'000'000			-45'527	-0.04 %
Kauf USD Verkauf JPY Termin 16.05.2017			10'516'883	1'200'000'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 16.02.2017			11'305'177	1'200'000'000				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 16.02.2017			15'044'752	20'000'000				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 16.05.2017			15'316'712	20'000'000				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 16.05.2017			5'632'137	8'000'000				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 16.02.2017			5'663'970	8'000'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 27.09.2017			575'394	64'500'000				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			1'500	1'107				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			1'500	1'137				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			1'500	1'140				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			3'300	2'501				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			3'700	2'673				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 16.02.2017			4'000	3'043				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf AUD Verkauf SGD Termin 30.06.2017			60'000	63'167				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 16.02.2017			1'044	8'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.02.2017			1'058	1'500				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 16.08.2017			1'107	1'500				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 9.11.2017			1'139	130'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.05.2017			1'142	130'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 16.08.2017			1'250	1'300				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 16.08.2017			1'260	1'300				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.05.2017			1'328	150'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			1'343	1'400				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			1'458	1'500				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.08.2017			1'745	2'500				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.08.2017			1'751	200'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 16.08.2017			1'814	2'500				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.02.2017			18'383	2'100'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 9.11.2017			1'881	2'500				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			1'942	2'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.08.2017			1'960	2'800				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.08.2017			20'004	2'260'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.05.2017			20'402	2'300'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.05.2017			2'133	3'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 9.11.2017			22'048	2'500'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.08.2017			2'274	260'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			2'377	2'500				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			2'888	3'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 16.02.2017			2'953	4'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 16.05.2017			29'782	30'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 16.05.2017			3'020	4'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 16.08.2017			30'911	31'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			31'103	32'500				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 16.02.2017			32'587	32'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 16.08.2017			3'312	4'500				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 9.11.2017			383	500				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 16.02.2017			4'118	32'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			4'747	5'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 16.08.2017			4'921	40'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.05.2017			50'425	72'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.02.2017			50'700	72'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 16.08.2017			52'570	74'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 9.11.2017			53'789	76'500				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 9.11.2017			7'816	8'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 9.11.2017			8'193	64'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 16.02.2017			873	100'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 16.05.2017			993	1'000				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			10'000	1'220				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			10'000	1'234				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			10'000	1'255				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			30'000	3'863				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 16.05.2017			32'000	4'102				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 16.02.2017			40'000	5'249				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			44'000	5'413				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 16.08.2017			120'000	1'022				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 16.05.2017			150'000	1'357				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 16.02.2017			2'200'000	19'551				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 16.08.2017			2'600'000	22'936				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 9.11.2017			2'630'000	23'059				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 16.05.2017			300'000	2'655				
Kauf JPY Verkauf SGD Termin 6.07.2017			50'762'872	620'000				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			11'000	7'892				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			2'000	1'394				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			2'000	1'396				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			3'000	2'147				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			55'500	40'676				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			7'000	4'947				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 16.02.2017			73'500	51'729				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			75'300	53'196				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 16.02.2017			1'000	1'023				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			1'000	964				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			1'000	970				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 16.08.2017			17'780'537	24'000'000				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 16.11.2017			20'104'228	25'500'000				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 31.08.2017			278'450	350'000				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 16.02.2017			31'000	30'941				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 16.08.2017			31'600	30'420				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 31.08.2017			428'437	580'000				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 16.11.2017			4'995'467	6'700'000				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 9.11.2017			55'900	55'805				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 16.08.2017			5'710'723	8'000'000				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 16.11.2017			6'622'343	9'000'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 31.08.2017			714'209	78'000'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 29.06.2017			716'398	80'000'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 16.08.2017			8'826'992	1'000'000'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 30.06.2017			900'000	100'948'500				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 16.11.2017			9'167'337	1'000'000'000				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 19.07.2017			947'896	1'300'000				
Total Devisentermingeschäfte							-868'445	-0.85 %
Total Derivate Finanzinstrumente							-390'140	-0.38 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							554'934	0.54 %
Total Bankguthaben							554'934	0.54 %
Sonstige Vermögenswerte							568'602	0.56 %
Gesamtvermögen per 31.12.2017							131'209'492	128.82 %
Verbindlichkeiten								
Bankschulden							-27'687'449	-27.18 %
Sonstige Verbindlichkeiten							-1'670'735	-1.64 %
Total Verbindlichkeiten							-29'358'184	-28.82 %
Nettovermögen per 31.12.2017							101'851'308	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse CHF					3'276.847000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse USD					455'434.046000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse CHF						CHF	110.80	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse USD						USD	222.82	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							1.50	

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 31.12.2017

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

BNP SLB

CS SLB

Nomura Bank International Plc.

SIX SIS AG

UBS AG

UBS SLB



An den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG

Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des B&I Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2017, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeiten, Informationen zu Vergütung und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Verwalters alternativer Investmentfonds

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 Pan-Asian Total Return Real Estate Securities Fund zum 31. Dezember 2017.

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

Michael Horvath

St. Gallen, 20. April 2018

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
Nüscherstrasse 32
8001 Zürich, Schweiz

AIFM

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

Risikomanager

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

Vertriebsträger

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

Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

LB(Swiss) Investment AG
Claridenstrasse 20
8022 Zürich, Schweiz

Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz