Liechtensteinische Landesbank 1861

B&I Asian Real Estate Securities Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2017

Inhaltsverzeichnnis

Organisation 3
Publikationen / Informationen an die Anleger 4
Bewertungsgrundsätze 4
Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung 5
Währungstabelle 6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie 7
Entwicklung von Schlüsselgrössen 7
Fondsdaten 8
Vermögensrechnung per 30.06.2017 9
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2017 9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 30.06.2017 10
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 30.06.2017 10
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 30.06.2017 11
Entschädigungen 12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe 13

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 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
Informationsstelle in Deutschland	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
Vertreter für die Schweiz	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach
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 Liechtensteinischer 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 Liechtensteinischer 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 Liechtensteinischer 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: elektronische Plattform www.fundinfo.com

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

Preisveröffentlichung: 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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren 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 nachprüfbaren, 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 nachprüfbaren 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 wendet zur Berechnung des Nettovermögenswert des OGAW die im Folgenden beschriebenen "Swinging Single Pricing"-Methode an.

Führt an einem Bewertungstag die Summe der Zeichnungen bzw. Rücknahmen aller Anteilsklassen des OGAW zu einem Nettovermögenszufluss bzw. –abfluss, wird der Nettoinventarwert des OGAW erhöht bzw. reduziert ("Swinging Single Pricing"). Die maximale Anpassung beläuft sich auf 0.5 % des Nettoinventarwerts des OGAW. 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 Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen zu einem Anstieg der Anzahl Anteile des OGAW führen. Die Anpassung resultiert in einer Verminderung des Nettoinventarwertes, wenn die Nettobewegungen einen Rückgang der Anzahl der Anteile bewirken.

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.

Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Der Prospekt, der Treuhandvertrag und der Anhang A „Fonds im Überblick" haben im Zuge der jährlichen Prospektaktualisierung und der Umstellung auf UCITS V Änderung erfahren.

Am 24. Januar 2017 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt sind am 30. Januar 2017 in Kraft getreten.

Prospektaktualisierung

Personelle Veränderungen im Verwaltungsrat und in der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft LLB Fund Services AG: Urs Müller ist aus dem Verwaltungsrat ausgeschieden, Dr. Peter Meier wurde neu als Mitglied des Verwaltungsrates bestellt. Michael Aebli ist als Mitglied der Geschäftsleitung ausgeschieden, Thomas Mähr wurde neu als Mitglied der Geschäftsleitung bestellt.

Die Verkaufsrestriktionen unter "Hinweis für Anleger / Verkaufsbeschränkung" wurden aktualisiert.

Neu wurden Ausführungen zur Delegation des Vertriebs und zur Vertriebsstelle des Fonds eingefügt.

Die Liste der vom Vermögen unabhängigen Gebühren wurde ergänzt.

Umstellung auf UCITS V

Die Informationen zur Verwahrstelle wurden konkretisiert, insbesondere die Möglichkeit der Unterverwahrung näher ausgeführt.

Die Anlagevorschriften wurden angepasst und Angaben zur Sicherheitspolitik und der Anlage von Sicherheiten eingeführt.

Die Angaben zur Berechnung des Nettoinventarwerts pro Anteil wurden aktualisiert.

Die Informationen zu der Rücknahme von Anteilen wurden ergänzt. Sachauslagen sind demnach neu explizit nicht zulässig.

Die Angaben zur Auflösung und Verschmelzung des Fonds sowie diejenigen über die Kosten der Verschmelzung wurden angepasst.

Die Bestimmungen über die Anlagegrenzen sowie jene der Anlagepolitik bei Teilfonds wurden hinsichtlich der Beachtung der gesetzlichen Obergrenzen aktualisiert.

Die detaillierten Angaben zu den Änderungen wurden in einer Mitteilung an die Anleger am 25. Januar 2017 veröffentlicht.

Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.767700
EWU	EUR	1	=	1.141300
Hongkong	HKD	100	=	12.809674
Japan	JPY	100	=	0.890274
Malaysia	MYR	100	=	23.296449
Philippinen	PHP	100	=	1.981571
Singapur	SGD	1	=	0.726454

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

Der OGAW investiert, nach Abzug der flüssigen Mitteln, 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
31.12.2013	135'049	19.5	144.29	7.05 %
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 %
30.06.2017	598'474	117.6	196.58	9.63 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr in USD	Performance
31.12.2013	17'947	2.5	138.12	3.20	7.05 %
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 %
30.06.2017	299'913	51.1	170.24	4.96	9.64 %

Klasse C

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
11.04.2014	11'000	1.5	100.00	
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 %
30.06.2017	112'818	17.7	137.75	4.67 %

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

Erstemission
24. September 2010

Erstausgabepreis

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

Nettovermögen
USD 186'438'910.75 (30.06.2017)

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 30.06.2017

			USD
Bankguthaben auf Sicht			670'031.51
Wertpapiere			185'355'877.27
Derivative Finanzinstrumente			519'435.00
Sonstige Vermögenswerte			943'952.26
Gesamtvermögen			**187'408'296.04**
Verbindlichkeiten			**-1'050'385.29**
Nettovermögen			**186'438'910.75**
Klasse A		117'646'945.21	
Klasse B		51'056'429.41	
Klasse C		17'735'536.13	
Anzahl der Anteile im Umlauf			
Klasse A		598'473.90	
Klasse B		299'913.00	
Klasse C		112'817.68	
Nettoinventarwert pro Anteil			
Klasse A	**USD**	**196.58**	
Klasse B	**USD**	**170.24**	
Klasse C	**EUR**	**137.75**	

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2017

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 1'484'875	Verkauf AUD 2'200'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 188'563	Verkauf AUD 280'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 406'910	Verkauf AUD 600'000	Termin 16.08.2017
Kauf HKD 1'560'000	Verkauf EUR 178'576	Termin 16.08.2017
Kauf HKD 1'300'000	Verkauf EUR 148'710	Termin 16.08.2017
Kauf JPY 5'000'000	Verkauf EUR 40'329	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 2'637'587	Verkauf HKD 22'400'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 210'765	Verkauf HKD 1'900'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 64'035	Verkauf JPY 8'000'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 6'726'960	Verkauf JPY 834'000'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 241'020	Verkauf JPY 30'000'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 64'444	Verkauf SGD 100'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 4'253'594	Verkauf SGD 6'550'000	Termin 16.08.2017
Kauf EUR 96'555	Verkauf SGD 150'000	Termin 16.08.2017

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	3'080'000
HKD	21'440'000

	JPY	867'000'000
	SGD	6'800'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2017 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 9.60 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	1'705
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		5.20

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 01.01.2017 bis 30.06.2017

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	203.37	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	2'156'916.50	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	1'066'665.48	
Sonstige Erträge	93'459.03	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	101'963.66	
Total Erträge		**3'419'208.04**
Passivzinsen	-3'346.60	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-1'904'888.57	
Sonstige Aufwendungen	-868.05	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-39'525.47	
Total Aufwand		**-1'948'628.69**
Nettoertrag		**1'470'579.35**
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		2'165'914.35
Realisierter Erfolg		**3'636'493.70**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		12'173'284.91
Gesamterfolg		**15'809'778.61**

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Klasse A

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**81'151'224.83**
Saldo aus dem Anteilverkehr	27'599'976.96
Gesamterfolg	8'895'743.42
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**117'646'945.21**

Klasse B

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**51'549'120.14**
Ausschüttung	-1'593'652.96
Saldo aus dem Anteilverkehr	-3'744'359.66
Gesamterfolg	4'845'321.89
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**51'056'429.41**

Klasse C

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	**14'995'094.39**
Saldo aus dem Anteilverkehr	671'728.44
Gesamterfolg	2'068'713.30
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	**17'735'536.13**

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 30.06.2017

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	**452'556**
Ausgegebene Anteile	157'961
Zurückgenommene Anteile	12'043
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	**598'474**

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	**322'427**
Ausgegebene Anteile	12'278
Zurückgenommene Anteile	34'792
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	**299'913**

Klasse C

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	**108'011**
Ausgegebene Anteile	5'416
Zurückgenommene Anteile	609
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	**112'818**

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) Asia Total Return Index in USD (Bloomberg-Ticker RUGA Index)
Klasse C 20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE EPRA/NAREIT (EUR) Asia Total Return Index in EUR (Bloomberg-Ticker REGA Index)
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

0.39 % p. a. Klasse A
0.37 % p. a. Klasse B
1.20 % p. a. Klasse C

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

1.69 % p. a. Klasse A
1.67 % p. a. Klasse B
2.50 % 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. Diese Kosten werden direkt mit dem Einstands- bzw. Verkaufswert der betreffenden Anlagen verrechnet.

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 160'908.02 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf [1]	Verkauf [1)2)]	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
	AUD							
Akt Growthpoint Properties Australia - Stapled Security		2'118'839	350'526		2'469'365	3.14	5'952'595	3.19 %
Akt Mirvac Group Stapled Securities		3'190'000	736'000	318'000	3'608'000	2.13	5'899'803	3.16 %
Akt National Storag REIT		4'727'197	1'388'175	422'000	5'693'372	1.51	6'599'908	3.54 %
Akt Scentre Group			1'840'535		1'840'535	4.05	5'722'561	3.07 %
Akt Astro Japan Pro Units		335'948		335'948	0			
Total							**24'174'867**	**12.97 %**
Total Australien							**24'174'867**	**12.97 %**
Hongkong								
	HKD							
Akt Champion Real Estate Investment Trust		8'775'000	2'282'000	1'656'000	9'401'000	4.97	5'985'060	3.21 %
Akt Prosperity Real Estate Invest Trust		11'954'000	2'351'000	6'845'000	7'460'000	3.32	3'172'597	1.70 %
Akt Sunlight Real Estate Inv Trust		8'566'000	851'000	1'116'000	8'301'000	5.12	5'444'255	2.92 %
Akt The Link Real Estate Investment Trust		791'000			791'000	59.40	6'018'676	3.23 %
Akt Sun Hung Kai Properties Ltd		384'300		384'300	0			
Total							**20'620'589**	**11.06 %**
Total Hongkong							**20'620'589**	**11.06 %**
Japan								
	JPY							
Akt Advance Residence Investment Corp (New)		1'933	461		2'394	279'500.00	5'957'030	3.20 %
Akt Hulic Co Ltd		537'500	129'000	35'000	631'500	1'147.00	6'448'528	3.46 %
Akt Ichigo Hotel REIT Investment Corp		4'879	1'034		5'913	115'500.00	6'080'141	3.26 %
Akt Ichigo Real Estate Investment Corp		7'542	7'693	4'910	10'325	69'900.00	6'425'265	3.45 %
Akt Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp			1'434	35	1'399	510'000.00	6'352'018	3.41 %
Akt Japan Rental Housing Investments Inc		7'740	922	125	8'537	83'000.00	6'308'225	3.38 %
Akt Japan Retail Fund Investment Corp			3'207		3'207	207'500.00	5'924'352	3.18 %
Akt Kenedix Office Investment Corp		863	224		1'087	600'000.00	5'806'369	3.11 %
Akt Kenedix Retail REIT Corp		2'354	445		2'799	237'400.00	5'915'717	3.17 %
Akt LaSalla LOGIPORT REIT		5'498	638		6'136	113'300.00	6'189'265	3.32 %
Akt MCUBS MidCity Investment Corp		1'648	610	225	2'033	336'500.00	6'090'406	3.27 %
Akt Mitsubishi Estate Co Ltd			317'500		317'500	2'093.50	5'917'530	3.17 %
Akt Mitsui Fudosan Co Ltd		221'200	25'000		246'200	2'680.50	5'875'268	3.15 %
Akt Sekisui House REIT Inc			1'530		1'530	134'100.00	1'826'602	0.98 %
Akt Mitsui Fudosan Logistics Inc REIT		528		528	0			
Total							**81'116'717**	**43.51 %**
Total Japan							**81'116'717**	**43.51 %**
Malaysia								
	MYR							
Akt Sunway Real Estate Investment Trust		6'810'300	890'000		7'700'300	1.78	3'193'136	1.71 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf [1]	Verkauf [1)2)]	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Akt Axis Real Estate Investment Trust		3'824'606		3'824'606	0			
Total							**3'193'136**	**1.71 %**
Total Malaysia							**3'193'136**	**1.71 %**
Philippinen								
	PHP							
Akt Megaworld Corp		70'363'000	7'750'000	11'400'000	66'713'000	4.30	5'684'453	3.05 %
Akt Sm Prime Holdings Inc		9'420'000			9'420'000	33.00	6'159'913	3.30 %
Total							**11'844'366**	**6.35 %**
Total Philippinen							**11'844'366**	**6.35 %**
Singapur								
	HKD							
Akt Ascendas REIT		3'035'436	400'000	334'000	3'101'436	2.61	5'880'459	3.15 %
Akt CapitaLand Retail China Trust REIT		5'532'034	624'000	448'100	5'707'934	1.64	6'800'341	3.65 %
Akt Fortune REIT Units		4'618'900	840'000	305'000	5'153'900	9.69	6'397'316	3.43 %
Akt Frasers Centrepoint Trust Units Real Estate		3'818'000	450'500		4'268'500	2.14	6'635'856	3.56 %
Akt Frasers Logistics & Industrial Trust		7'390'840	2'972'100	2'212'000	8'150'940	1.08	6'394'982	3.43 %
Total							**32'108'953**	**17.22 %**
	SGD							
Akt Mapletree Commercial Trust Units Real Estate Investment Trust Reg S		4'949'630	1'468'000	885'000	5'532'630	1.59	6'410'622	3.44 %
Akt Mapletree Greater China Commercial Trust REIT Reg S		8'036'000		533'000	7'503'000	1.08	5'886'628	3.16 %
Akt Keppel DC REIT Investm Trust Reg S		4'459'542		4'459'542	0			
Total							**12'297'250**	**6.60 %**
Total Singapur							**44'406'203**	**23.82 %**
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							**185'355'877**	**99.42 %**
Total Aktien							**185'355'877**	**99.42 %**
Total Wertpapiere							**185'355'877**	**99.42 %**
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.08.2017			1'484'875	2'200'000			10'113	0.01 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.08.2017			188'563	280'000			805	0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.08.2017			210'765	1'900'000			-2'595	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.08.2017			241'020	30'000'000			8'094	0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.08.2017			2'637'587	22'400'000			143'950	0.08 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.08.2017			406'910	600'000			4'982	0.00 %
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.08.2017			4'253'594	6'550'000			103'469	0.06 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.08.2017			64'035	8'000'000			1'888	0.00 %
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.08.2017			64'444	100'000			1'012	0.00 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.08.2017			6'726'960	834'000'000			255'400	0.14 %
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.08.2017			96'555	150'000			1'391	0.00 %
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			1'300'000	148'710			-3'365	-0.00 %
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			1'560'000	178'576			-4'179	-0.00 %
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 16.08.2017			5'000'000	40'329			-1'530	-0.00 %
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			201'000	142'342				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			2'099'000	1'425'861				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			2'300'000	1'641'147				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.02.2017			1'042'325	1'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			119'271	14'500'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf [1)]	Verkauf [1)2)]	Bestand per 30.06.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.05.2017			121'451	1'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.02.2017			122'542	15'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.02.2017			123'155	15'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.02.2017			126'260	15'000'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.05.2017			1'559'661	2'200'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			167'055	20'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			167'692	20'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			171'509	1'400'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			180'968	1'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.02.2017			204'616	25'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			208'657	25'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			221'067	1'800'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			248'227	30'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.05.2017			2'886'522	24'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			2'993'706	25'500'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.05.2017			4'406'144	6'700'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			455'298	55'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.02.2017			4'826'564	7'400'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.02.2017			483'844	700'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.02.2017			4'965'896	570'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			5'245'052	630'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			54'468	6'600'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.02.2017			68'809	100'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.05.2017			72'467	100'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.02.2017			81'073	10'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.02.2017			85'583	130'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			95'784	800'000				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			2'000'000	236'586				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			2'000'000	239'093				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			22'300'000	2'633'429				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			2'400'000	296'840				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			26'600'000	3'210'206				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			700'000	85'130				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 17.02.2017			171'000'000	1'499'349				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 13.02.2017			282'000'000	2'519'157				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 16.02.2017			30'000'000	252'372				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 14.03.2017			34'042'649	280'000				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 17.03.2017			40'105'555	350'000				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 14.03.2017			45'000'000	391'683				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 16.02.2017			620'000'000	5'165'233				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 16.05.2017			801'100'000	6'468'418				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			150'000	98'580				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			150'000	98'829				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			150'000	99'325				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			200'000	132'724				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			300'000	197'091				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			300'000	198'055				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			6'350'000	4'140'219				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			6'630'000	4'376'951				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 28.04.2017			1'972'786	2'750'000				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 28.04.2017			997'139	110'000'000				
Total Devisentermingeschäfte							**519'435**	**0.28 %**
Total Derivate Finanzinstrumente							**519'435**	**0.28 %**
Bankguthaben								

Bankguthaben auf Sicht			670'032	0.36 %
Total Bankguthaben			**670'032**	**0.36%**
Sonstige Vermögenswerte			**943'952**	**0.51 %**
Gesamtvermögen per 30.06.2017			**187'489'296**	**100.56 %**
Verbindlichkeiten				
Bankschulden			-279'963	-0.15 %
Sonstige Verbindlichkeiten			-770'422	-0.41 %
Total Verbindlichkeiten			**-1'050'385**	**-0.56 %**
Nettovermögen per 30.06.2017			**186'438'911**	**100.00 %**
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A	598'473.904000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B	299'913.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse C	112'817.680000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A		**USD**	**196.58**	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B		**USD**	**170.24**	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse C		**EUR**	**137.75**	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)			5.20	

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.

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
Nüschelerstrasse 32
8001 Zürich, Schweiz

Informationsstelle in Deutschland
DONNER & REUSCHEL AG
Ballindamm 27
20095 Hamburg, Deutschland

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

Zahlstelle in der Schweiz
Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

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