

B&I Asian Real Estate Securities Fund

Jahresbericht 31. Dezember 2014

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres	4
Bericht über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung	4
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Fondsdaten	8
Vermögensrechnung per 31.12.2014	9
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2014	9
Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 31.12.2014	10
Verwendung des Erfolgs	11
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014	11
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 31.12.2014	12
Entschädigungen	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	14
Hinterlegungsstellen per 31.12.2014	19
Bericht des Wirtschaftsprüfers	20

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	Urs Müller, Präsident Dr. Heinz Knecht, Vizepräsident Dr. Martin Alge, Mitglied
Geschäftsleitung	Natalie Epp, Vorsitzende Roland Bargetze, Stellvertreter Ekkehard Heeb, Mitglied
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
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
Vermögensverwalter	B&I Capital AG, Zürich
Informationsstelle in Deutschland	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg
Vertreter für die Schweiz	ACOLIN Fund Services AG, Zürich
Zahlstelle in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach

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.

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: 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

Bei kotierten oder an einem geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelten Anlagen entspricht der Verkehrswert dem Kurswert. In allen anderen Fällen entspricht der Verkehrswert einer Sache oder eines Rechtes dem Preis, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Wenn ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen notiert ist, ist der letztverfügbare Kurs an jener Börse massgebend, die den Hauptmarkt für dieses Wertpapier darstellt.

Wertpapiere, die nicht an einer offiziellen Wertpapierbörse notiert sind, die aber aktiv an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäss ist, werden zum letztverfügbaren Kurs auf diesem Markt bewertet. Falls diese jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, werden diese Wertpapiere, ebenfalls wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte, zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt. Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert, zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

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 31.12.2014 erzielte der Fonds eine Performance von 72.57 % (Klasse A). Der Referenzindex FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return (USD) erzielte für diese Periode eine Performance von 32.11 %. Für das Jahr 2014 betrug die Performance des Fonds 19.60 % (Klasse A) und die Performance des FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return (USD) 0.22 %. Gemäss Bloomberg hatte der Fonds per 31.12.2014 eine Volatilität (1 Jahr) von 6.77 % und der Referenzindex hatte eine Volatilität (1 Jahr) von 13.25 %.

Folgende Märkte waren per 31.12.2014 im B&I Asian Real Estate Securities Fund am höchsten gewichtet: Japan, Singapur und Hong Kong.

Bericht über Angelegenheiten mit besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Am 21. Februar 2014 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt traten am 26. Februar 2014 in Kraft.

Nachfolgend die wesentlichen Änderungen:

- Neue Anteilsklasse – Klasse C

Es wird neue eine Anteilsklasse C geführt.

- Änderung Einschränkung des Anlegerkreises

Die Anteilsklassen sind für Investoren reserviert, die den folgenden Bestimmungen entsprechen:

- akkreditierte Anleger oder Anleger in einer äquivalenten Klasse (z.B. qualifizierte Anleger) nach den Gesetzen des Landes oder Territoriums, in dem das Angebot oder die Aufforderung* erfolgt, oder institutionelle Anleger oder beides.

Am 27. Mai 2014 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt traten am 1. Juni 2014 in Kraft.

Nachfolgend die wesentlichen Änderungen:

- Delegation der Funktion des Vermögensverwalters des B&I Asian Real Estate Securities Fund

In Zukunft nimmt die B&I Capital AG Zürich, die Funktion der Vermögensverwaltung wahr und nicht mehr die B&I Capital PTE. LTD., Singapore. Die B&I Capital AG Zürich wird von der FINMA beaufsichtigt.

- Einschränkung des Anlegerkreises

Die bisherige Einschränkung wird aufgehoben.

- Änderungen Ausschüttungen

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

Da bei Anteilsklassen, welche eine Bruttoertragsausschüttung erlauben, die Generierung von Erträgen einen höheren Stellenwert als der Kapitalzuwachs hat, wird die Verwaltungsgesellschaft für diese Anteilsklassen in ihrem Ermessen Ausschüttungen aus den Bruttoerträgen zahlen, während gleichzeitig alle oder ein Teil der von der Anteilsklassen zu zahlenden oder auf diese entfallenden Kosten und Gebühren zusammen mit den Kosten gemäss Ziffer 12 des Prospekts aus dem Vermögen dieser Anteilsklassen bezahlt werden, was zu einer Erhöhung der ausschüttbaren Erträge zur Zahlung von Ausschüttungen durch diese Anteilsklassen führt. Eine solche Ausschüttung aus dem Vermögen der Anteilsklasse entspricht einer Rückerstattung oder Entnahme eines Teils der ursprünglichen Anlage eines Anlegers oder aus den dieser ursprünglichen Anlage zurechenbaren Kapitalerträgen. Die Anleger können eine höhere Ausschüttung erhalten, als sie ansonsten in einer Anteilsklasse erhalten hätten, bei der Gebühren und Kosten aus den Nettoerträgen beglichen werden.

Anleger sollten beachten, dass eine solche Belastung des Vermögens mit Gebühren und Kosten zu einer Vermögensaufzehrung führt und den zukünftigen Vermögenszuwachs dieser Anteilsklassen einschränkt. Hinzu kommt die Wahrscheinlichkeit, dass die Höhe des zukünftigen Ertrags gemindert wird.

Die Zahlung von Gebühren und Kosten aus dem Vermögen dieser Anteilsklassen entspricht effektiv einer Ausschüttung aus dem Vermögen dieser Anteilsklasse und kann zu einem unmittelbaren Rückgang des Nettoinventarwerts je Anteil der jeweiligen ausschüttenden Anteilsklasse führen. Unter diesen Umständen sollten Ausschüttungen auf diese Anteilsklassen während der Laufzeit des jeweiligen Fonds von den Anlegern als eine Form von Kapitalrückerstattung angesehen werden.

Eine allfällige Bruttoausschüttung erfolgt erstmals für das Geschäftsjahr 2014.

Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	1.223392
EWU	EUR	1	=	0.824539
Hongkong	HKD	100	=	0.077562
Japan	JPY	100	=	0.011950
Malaysia	MYR	100	=	0.034965
Philippinen	PHP	100	=	0.448200
Singapur	SGD	1	=	1.323499

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

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

Entwicklung von Schlüsselgrößen

B&I Asian Real Estate Securities Fund Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
24.09.2010	100'010	10.0	100.00	
31.12.2011	102'992	9.8	94.83	-5.17%
31.12.2012	103'321	13.9	134.79	42.14%
31.12.2013	135'049	19.5	144.29	7.05%
31.12.2014	89'873	15.5	172.57	19.60%

B&I Asian Real Estate Securities Fund Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Auschüttung im Kalenderjahr in USD	Performance
15.03.2011	997	0.0	100.27		
31.12.2011	2'197	0.2	94.83		-5.43%
31.12.2012	18'447	2.4	131.66	2.58	42.14%
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%

B&I Asian Real Estate Securities Fund 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	78'770	11.8	123.65	23.65%

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**Erstausgabepreis**

Klasse A USD 100.00

Klasse B USD 100.27

Klasse C EUR 100.00

Nettovermögen**Nettovermögen**

USD 73'088'596.59 (31.12.2014)

Valorenummer / ISIN Klasse A

11 532 132 / LI0115321320

Valorenummer / ISIN Klasse B

11 532 134 / LI0115321346

Valorenummer / ISIN Klasse C

23 650 922 / LI0236509225

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

Klasse A thesaurierend

Klasse B ausschüttend

Klasse C thesaurierend

Ausgabeaufschlag

max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2014

		USD
Bankguthaben auf Sicht		3'639'244.18
Wertpapiere		69'386'662.81
Derivative Finanzinstrumente		-49'801.42
Sonstige Vermögenswerte		217'433.74
Gesamtvermögen		73'193'539.31
Verbindlichkeiten		-104'942.72
Nettovermögen		73'088'596.59
Klasse A	15'509'289.61	
Klasse B	45'766'858.72	
Klasse C	11'812'448.26	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	89'873.41	
Klasse B	283'218.00	
Klasse C	78'770.00	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	USD	172.57
Klasse B	USD	161.60
Klasse C	EUR	123.65

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2014

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 88'435	Verkauf AUD 135'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 498'724	Verkauf AUD 725'000	Termin 13.02.2015
Kauf SGD 82'000	Verkauf EUR 50'465	Termin 13.02.2015
Kauf JPY 25'700'000	Verkauf EUR 176'397	Termin 13.02.2015
Kauf HKD 2'000'000	Verkauf EUR 207'810	Termin 13.02.2015
Kauf HKD 1'100'000	Verkauf EUR 113'609	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 174'648	Verkauf HKD 1'700'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 133'918	Verkauf HKD 1'300'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 416'546	Verkauf HKD 4'000'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 1'703'197	Verkauf HKD 16'400'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 100'434	Verkauf JPY 14'700'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 95'195	Verkauf JPY 14'000'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 40'677	Verkauf JPY 6'000'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 2'398'822	Verkauf JPY 345'000'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 248'496	Verkauf SGD 405'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 282'999	Verkauf SGD 460'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 140'994	Verkauf SGD 230'000	Termin 13.02.2015
Kauf EUR 3'716'651	Verkauf SGD 5'980'000	Termin 13.02.2015

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	860'000
HKD	20'300'000
JPY	354'000'000
SGD	6'993'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31. Dezember 2014 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.93 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	2'617.71
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		2.9

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 entspricht.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	284.57	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	765'616.98	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	458'073.24	
Sonstige Erträge	2'617.71	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'235'202.06	
Total Erträge		3'461'794.56
Passivzinsen	-15'008.02	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-488'278.04	
Sonstige Aufwendungen	-863.78	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-286'477.67	
Total Aufwand		-790'627.51
Nettoertrag		2'671'167.05
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'668'008.58
Realisierter Erfolg		4'339'175.63
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		3'123'973.56
Gesamterfolg		7'463'149.19

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	305'402.42
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	305'402.42
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	305'402.42
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse B

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'264'607.40
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	174.97
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'264'782.37
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	-1'274'481.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-738'727.37
Vortrag auf neue Rechnung	251'574.00

Klasse C

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	101'157.23
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	101'157.23
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	101'157.23
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Klasse A

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	19'486'544.75
Saldo aus dem Anteilverkehr	-6'057'320.45
Gesamterfolg	2'080'065.31
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	15'509'289.61

Klasse B	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	2'478'756.48
Ausschüttung	-103'340.46
Saldo aus dem Anteilverkehr	38'817'480.19
Gesamterfolg	4'573'962.51
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	45'766'858.72

Klasse C	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	11'003'326.89
Gesamterfolg	809'121.37
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	11'812'448.26

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2014 bis 31.12.2014

Klasse A	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	135'049
Ausgegebene Anteile	50'637
Zurückgenommene Anteile	95'813
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	89'873

Klasse B	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	17'947
Ausgegebene Anteile	276'001
Zurückgenommene Anteile	10'730
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	283'218

Klasse C	
Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	0
Ausgegebene Anteile	79'570
Zurückgenommene Anteile	800
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	78'770

Entschädigungen

max. Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

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

Total Expense Ratio (TER)

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

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

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

Portfolio Turnover Rate

40.14 % p. a.

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 256'807.33 entstanden.

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Akt R-Activia Properties Inc		52		52	0			
Total							14'949'428	20.45%
Total Japan							14'949'428	20.45%
Malaysia	MYR							
Akt Sunway Real Estate Investment Trust		1'539'500	3'530'000	260'000	4'809'500	1.52	2'090'788	2.86%
Total							2'090'788	2.86%
Total Malaysia							2'090'788	2.86%
Philippinen	PHP							
Akt Megaworld Corp		8'760'000	11'630'000	1'260'000	19'130'000	4.68	1'997'512	2.73%
Akt Robinsons Land Corp			2'807'000		2'807'000	26.50	1'659'651	2.27%
Akt Sm Prime Holdings Inc			5'530'000		5'530'000	17.04	2'102'438	2.88%
Akt Ayala Land Inc		1'150'000	559'000	1'709'000	0			
Total							5'759'602	7.88%
Total Philippinen							5'759'602	7.88%
Singapur	HKD							
Akt Fortune REIT Units		876'000	1'230'000		2'106'000	7.84	2'128'767	2.91%
Total							2'128'767	2.91%
Singapur	SGD							
Akt First Real Estate Investment Trust		830'000	1'390'829		2'220'829	1.26	2'105'888	2.88%
Akt Global Logistic Properties Ltd		300'000	821'000		1'121'000	2.48	2'100'553	2.87%
Akt Keppel DC REIT Investm Trust Reg S			3'050'000		3'050'000	0.98	2'246'885	3.07%
Akt Mapletree Commercial Trust Units Real Estate Investment Trust Reg S		707'526	1'110'100		1'817'626	1.41	1'936'422	2.65%
Akt Mapletree Greater China Commercial Trust REIT Reg S		1'062'000	1'873'000		2'935'000	0.95	2'106'726	2.88%
Mapletree Industrial Trust Units Real Estate Investment Trust		605'560	193'664	799'224	0			
Total							10'496'474	14.36%
Total Singapur							12'625'242	17.27%
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							46'342'669	63.41%
Total Aktien							46'342'669	63.41%
Anlagefonds								
Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden								
Hongkong	HKD							
Ant Champion Real Estate Investment Trust		1'368'000	3'385'000		4'753'000	3.60	2'206'094	3.02%
Ant Prosperity Real Estate Invest Trust		2'155'000	4'250'000	250'000	6'155'000	2.64	2'095'008	2.87%
Ant Sunlight Real Estate Inv Trust		1'787'000	3'022'000		4'809'000	3.50	2'170'084	2.97%
Ant The Link Real Estate Investment Trust		131'000	193'500		324'500	48.55	2'031'223	2.78%
Total							8'502'410	11.63%
Total Hongkong							8'502'410	11.63%
Japan	JPY							
Ant Global One Real Estate Investment Corp			554		554	457'000.00	2'118'733	2.90%
Ant MORI HILLS REIT Inv CORP			248	248	0			
Ant ORIX JREIT			454	454	0			
Japan Retail Fund Investment Corp			157	157	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total							2'118'733	2.90%
Total Japan							2'118'733	2.90%
Malaysia	MYR							
Ant Axis Real Estate Investment Trust		693'934	1'373'578		2'067'512	3.62	2'140'539	2.93%
Total							2'140'539	2.93%
Total Malaysia							2'140'539	2.93%
Singapur	SGD							
Ant AIMS-AMP Capital Industrial REIT		570'930	1'344'081	50'000	1'865'011	1.42	1'993'950	2.73%
Ant Ascendas REIT			1'098'000		1'098'000	2.38	1'974'493	2.70%
Ant CapitaMall Trust		428'500	917'000	50'000	1'295'500	2.04	1'996'843	2.73%
Ant Frasers Centrepoint Trust Units Real Estate		467'000	1'221'000	185'000	1'503'000	1.90	2'152'011	2.94%
Ant Mapletree Logistics Trust		792'537	1'625'517		2'418'054	1.19	2'165'014	2.96%
Ant CapitaCommercial Trust Real Estate Investment Trust			580'000	580'000	0			
Ant Soilbuild Business Space REIT		1'057'000		1'057'000	0			
Ant Suntec REIT		506'000	1'230'000	1'736'000	0			
Total							10'282'312	14.07%
Total Singapur							10'282'312	14.07%
Total Anlagefonds, die an einer Börse gehandelt werden							23'043'994	31.53%
Total Anlagefonds							23'043'994	31.53%
Total Wertpapiere							69'386'663	94.94%
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien	AUD							
Anr Growthpoint Porperties Australia 2014-23.06.2014 for Shs I14			50'551	50'551	0			
Total							0	0.00%
Total Australien							0	0.00%
Singapur	SGD							
Rts AIMS-AMP Capital Industrial REIT 2014-13.03.2014 for shs			99'913	99'913	0			
Total							0	0.00%
Total Singapur							0	0.00%
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							0	0.00%
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							0	0.00%
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							3'639'244	4.98%
Total Bankguthaben							3'639'244	4.98%

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 13.02.2015			498'724	725'000			14'157	0.02%
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 13.02.2015			88'435	135'000			-2'754	0.00%
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.02.2015			1'703'197	16'400'000			-48'168	-0.07%
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.02.2015			416'546	4'000'000			-10'375	-0.01%
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.02.2015			174'648	1'700'000			-7'301	-0.01%
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.02.2015			133'918	1'300'000			-5'143	-0.01%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.02.2015			40'677	6'000'000			-874	0.00%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.02.2015			2'398'822	345'000'000			22'374	0.03%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.02.2015			100'434	14'700'000			-1'201	0.00%
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.02.2015			95'195	14'000'000			-1'698	0.00%
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.02.2015			248'496	405'000			-4'510	-0.01%
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.02.2015			140'994	230'000			-2'716	0.00%
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.02.2015			3'716'651	5'980'000			-8'973	-0.01%
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.02.2015			282'999	460'000			-4'206	-0.01%
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 13.02.2015			1'100'000	113'609			3'993	0.01%
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 13.02.2015			2'000'000	207'810			5'747	0.01%
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 13.02.2015			25'700'000	176'397			1'120	0.00%
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 13.02.2015			82'000	50'465			728	0.00%
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 07.05.2014			180'000	120'192				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 15.08.2014			240'000	166'264				
Kauf AUD Verkauf JPY Termin 28.01.2014			155'000	14'266'426				
Kauf AUD Verkauf USD Termin 01.12.2014			390'000	332'089				
Kauf AUD Verkauf USD Termin 04.06.2014			155'000	144'089				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 13.11.2014			106'022	154'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 13.11.2014			28'252	40'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 13.11.2014			309'320	450'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 15.08.2014			165'135	240'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 17.07.2014			86'310	130'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 17.07.2014			29'740	44'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.11.2014			99'465	1'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.11.2014			144'487	1'400'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.11.2014			1'058'891	11'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.11.2014			208'086	2'070'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 13.11.2014			117'710	1'200'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 15.08.2014			1'044'139	10'970'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			204'799	2'200'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			228'007	2'440'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			42'860	450'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			334'815	3'600'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			56'797	610'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			71'203	760'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			188'328	2'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 17.07.2014			15'322	163'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.11.2014			108'634	15'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.11.2014			65'378	9'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.11.2014			38'686	5'300'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.11.2014			1'645'845	225'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.11.2014			511'302	71'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 13.11.2014			55'794	8'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 15.08.2014			1'744'473	240'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			237'786	33'390'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			136'990	19'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			67'329	9'300'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			230'445	32'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			231'593	32'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			370'159	52'500'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			40'373	5'600'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			260'621	37'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 17.07.2014			74'125	10'300'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			632'006	1'030'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			27'175	44'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			160'272	260'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			117'325	190'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			43'582	71'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			2'056'881	3'445'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			157'839	260'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 13.11.2014			66'253	110'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 15.08.2014			2'099'128	3'515'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 15.08.2014			2'238'370	3'770'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			54'605	93'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			302'020	520'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			36'449	62'500				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			103'571	179'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			239'152	407'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			804'943	1'400'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			522'574	910'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 17.07.2014			574'972	994'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 17.07.2014			281'188	390'000				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 08.05.2014			1'000'000	93'093				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 15.08.2014			10'970'000	1'056'901				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.12.2014			4'200'000	437'655				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 17.07.2014			1'500'000	141'362				
Kauf HKD Verkauf USD Termin 17.07.2014			4'620'000	596'331				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 06.06.2014			19'490'303	140'000				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 13.11.2014			18'500'000	136'276				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 15.08.2014			240'500'000	1'760'117				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 01.12.2014			300'000'000	2'542'765				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 04.06.2014			70'000'000	688'216				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 06.06.2014			40'000'000	390'685				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 17.07.2014			75'000'000	737'076				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 13.11.2014			80'000	48'845				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 15.08.2014			7'030'000	4'201'223				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 15.08.2014			255'000	153'035				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.12.2014			350'000	215'146				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 17.07.2014			860'000	505'916				
Kauf SGD Verkauf JPY Termin 27.03.2014			745'924	60'000'000				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 01.12.2014			2'000'000	1'536'010				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 01.12.2014			1'250'000	962'479				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 02.04.2014			275'000	218'004				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 04.06.2014			2'100'000	1'675'363				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 15.08.2014			300'000	240'017				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 02.05.2014			610'000	440'218				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 02.05.2014			859'090	620'000				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 07.05.2014			1'593'669	1'150'000				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 07.05.2014			350'000	252'590				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 17.07.2014			115'000	84'034				
Kauf USD Verkauf HKD Termin 17.07.2014			595'837	4'620'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2014	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2014	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf USD Verkauf JPY Termin 13.02.2014			500'000	50'823'935				
Kauf USD Verkauf JPY Termin 17.07.2014			736'456	75'000'000				
Kauf USD Verkauf SGD Termin 05.03.2014			82'863	105'000				
Total Devisentermingeschäfte							-49'801	-0.07%
Total Derivate Finanzinstrumente							-49'801	-0.07%
Sonstige Vermögenswerte							217'434	0.30%
Gesamtvermögen per 31.12.2014							73'193'539	100.14%
Verbindlichkeiten							-104'943	-0.14%
Nettovermögen per 31.12.2014							73'088'597	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A				89'873.410000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B				283'218.000000				
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse C				78'770.000000				
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						USD	172.57	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B						USD	161.60	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse C						EUR	123.65	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							2.9	

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 31.12.2014

Die Wertpapiere waren per Abschlussdatum bei den folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

CS SLB
Deutsche Bank AG
SIX SIS AG
UBS AG



Bericht des Wirtschaftsprüfers
an den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG
über den Jahresbericht 2014 des
B&I Asian Real Estate Securities Fund
Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den beigefügten Jahresbericht des B&I Asian Real Estate Securities Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung, dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2014, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit 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 in der Jahresrechnung 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 zum 31. Dezember 2014.

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 Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Angaben 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, 28. April 2015

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

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

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
8001 Zürich, Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Wirtschaftsprüfer

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