

B&I Asian 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	7
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	8
Entwicklung von Schlüsselgrößen	8
Historische Fondsperformance	9
Fondsdaten	10
Vermögensrechnung per 31.12.2017	11
Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2017	11
Erfolgsrechnung vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	12
Verwendung des Erfolgs	13
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	13
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 31.12.2017	14
Entschädigungen	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Hinterlegungsstellen per 31.12.2017	21
Bericht des Wirtschaftsprüfers	22
Adressen	24

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 überprüfbar Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. andere Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Inventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar, Bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.

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

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

Bericht über die Tätigkeiten des abgelaufenen Geschäftsjahres

Der B&I Asian Real Estate Securities Fund wurde am 24.09.2010 lanciert. Seit der Lancierung bis zum 31.12.2017 erzielte der Fund eine Performance von 110.61%. Der Referenzindex FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return Index (USD) erzielte für diese Periode eine Performance von 50.72%.

Für das Jahr 2017 betrug die Performance des Fonds 17.45% und die Performance des FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Total Return Index (USD) 15.91%.

Der Fund hatte per 31.12.2017 eine Volatilität (1 Jahr) von 7.79% und der Referenzindex hatte eine Volatilität (1 Jahr) von 7.82%.

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

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.

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

Am 01.09.2017 hat die Finanzmarktaufsicht Liechtenstein (FMA) die konstituierenden Dokumente genehmigt und den Prospekt zur Kenntnis genommen. Die konstituierenden Dokumente und der Prospekt traten am 12.09.2017 in Kraft.

Soft-closing der bestehenden Anteilsklassen A, B und C - Ziff. 9.2 des Prospekts und Art. 23 des Treuhandvertrages

Die Klassen A, B und C sind für Neuzeichnungen neuer Investoren bis zu einem anders lautenden Beschluss oder nach freiem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft geschlossen ("soft-closing"). Bestehende Investoren dürfen, nach freiem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, unter Beibringung sämtlicher Dokumente und Informationen, die nachweisen, dass sie bereits Anteile der betroffenen Klassen halten, ihren Bestand durch Neuzeichnungen weiter aufstocken.

Anpassung der Benchmark - Anhang A

Als Benchmark werden neu folgende Indexes verwendet:

Klasse A und B:

alt: FTSE EPRA/NAREIT (USD) Asia Total Return Index in USD (Bloomberg-Ticker RUGA)

neu: FTSE EPRA/NAREIT (USD) Developed Asia Index Net TRI (USD) (Bloomberg-Ticker TRGASU)

Klasse C

alt: FTSE EPRA/NAREIT (EUR) Asia Total Return Index in EUR (Bloomberg-Ticker REGA)

neu: FTSE EPRA/NAREIT (EUR) Developed Asia Index Net TRI (EUR) (Bloomberg-Ticker TRGASE)

Die detaillierten Angaben zu den Änderungen wurden in einer Mitteilung an die Anleger am 11. September 2017 veröffentlicht.

Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.781200
EWU	EUR	1	=	1.199700
Hongkong	HKD	100	=	12.797296
Japan	JPY	100	=	0.888849
Malaysia	MYR	100	=	24.709674
Philippinen	PHP	100	=	2.002804
Singapur	SGD	1	=	0.748223

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

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

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

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

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

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

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

Entwicklung von Schlüsselgrößen

Klasse A					
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD		Performance
31.12.2013	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 %
31.12.2017	844'728	177.9	210.61		17.45 %

Klasse B					
Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil 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 %
31.12.2017	262'451	47.9	182.51	4.96	17.56 %

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 %
31.12.2017	114'824	19.9	144.42		9.74 %

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	2015 bis 2017 Annualisiert
B&I Asian Real Estate Securities Fund (USD) A	USD	17.45 %	17.45 %	22.04 %	6.86 %
B&I Asian Real Estate Securities Fund (USD) B	USD	17.56 %	17.56 %	22.71 %	7.05 %
B&I Asian Real Estate Securities Fund (EUR) C	EUR	9.74 %	9.74 %	16.80 %	5.31 %

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

Fondsdaten

Erstmission

24. September 2010

Erstausgabepreis

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

Nettovermögen

USD 245'700'229.37 (31.12.2017)

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

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

Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse C	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 31.12.2017

		USD
Bankguthaben auf Sicht		5'824'123.98
Wertpapiere		240'572'202.74
Derivative Finanzinstrumente		259'451.61
Sonstige Vermögenswerte		949'979.09
Gesamtvermögen		247'605'757.42
Verbindlichkeiten		-1'905'528.05
Nettovermögen		245'700'229.37
Klasse A	177'905'027.50	
Klasse B	47'900'990.79	
Klasse C	19'894'211.08	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	844'728.23	
Klasse B	262'450.94	
Klasse C	114'823.71	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	USD	210.61
Klasse B	USD	182.51
Klasse C	EUR	144.42

Ausserbilanzgeschäfte per 31.12.2017

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf EUR 98'031	Verkauf AUD 150'000	Termin 9.02.2018
Kauf EUR 2'037'930	Verkauf AUD 3'100'000	Termin 9.02.2018
Kauf JPY 14'000'000	Verkauf EUR 105'523	Termin 9.02.2018
Kauf EUR 2'298'708	Verkauf HKD 21'000'000	Termin 9.02.2018
Kauf EUR 359'224	Verkauf JPY 47'800'000	Termin 9.02.2018
Kauf EUR 6'757'149	Verkauf JPY 900'000'000	Termin 9.02.2018
Kauf EUR 4'766'982	Verkauf SGD 7'600'000	Termin 9.02.2018

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	3'250'000
HKD	21'000'000
JPY	933'800'000
SGD	7'600'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 31.12.2017 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 7.79 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	7'098
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		3.00

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 31.12.2017

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	20'318.19	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	7'213'010.68	
Sonstige Erträge	270'654.88	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	759'163.84	
Total Erträge		8'263'147.59
Passivzinsen	-5'234.33	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-3'829'443.38	
Sonstige Aufwendungen	-2'066.04	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-303'137.67	
Total Aufwand		-4'139'881.42
Nettoertrag		4'123'266.17
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		4'231'687.52
Realisierter Erfolg		8'354'953.69
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		24'590'929.71
Gesamterfolg		32'945'883.40

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD -3'829'443.38 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Gebühr für Vermögensverwaltung	-2'089'612.83
Gebühr für Performance Fee	-1'212'618.42
Gebühr für Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	-527'212.13

Verwendung des Erfolgs

Klasse A

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	3'146'267.30
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'146'267.30
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	3'146'267.30
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Klasse B *

	USD
Bruttoertrag des Rechnungsjahres	2'011'972.59
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	213'289.99
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'225'262.58
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	1'485'472.33
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	739'790.25

Klasse C

	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	83'926.52
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	83'926.52
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	83'926.52
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

* Gemäss Art. 33 des Treuhandvertrages inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekt kann der Bruttoertrag der Klasse B zur Ausschüttung herangezogen werden. Der Nettoertrag der Klasse B betrug im Jahre 2017 USD 893'072.35.

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Klasse A

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	81'151'224.83
Saldo aus dem Anteilverkehr	76'006'145.21
Gesamterfolg	20'747'657.46
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	177'905'027.50

Klasse B

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	51'549'120.14
Ausschüttung	-1'593'652.96
Saldo aus dem Anteilverkehr	-10'364'163.47
Gesamterfolg	8'309'687.08
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	47'900'990.79

Klasse C

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	14'995'094.39
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'010'577.83
Gesamterfolg	3'888'538.86
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	19'894'211.08

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2017 bis 31.12.2017

Klasse A

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	452'556
Ausgegebene Anteile	433'270
Zurückgenommene Anteile	41'098
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	844'728

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	322'427
Ausgegebene Anteile	48'858
Zurückgenommene Anteile	108'834
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	262'451

Klasse C

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	108'011
Ausgegebene Anteile	7'708
Zurückgenommene Anteile	895
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	114'824

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

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

Performance Fee

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

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

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

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

1.31 % p. a.	Klasse A
1.30 % p. a.	Klasse B
1.30 % p. a.	Klasse C

Performance Fee in % des Nettovermögens

0.49 % p. a.	Klasse A
0.44 % p. a.	Klasse B
1.97 % p. a.	Klasse C

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

1.80 % p. a.	Klasse A
1.74 % p. a.	Klasse B
3.27 % 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 324'071.42 entstanden.

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								
Akt Growthpoint Properties Australia - Stapled Security		2'118'839	687'738		2'806'577	3.41	7'476'420	3.04 %
Akt Mirvac Group Stapled Securities		3'190'000	1'540'000	318'000	4'412'000	2.35	8'099'640	3.30 %
Akt National Storag REIT		4'727'197	3'283'155	1'292'000	6'718'352	1.54	8'056'260	3.28 %
Akt Scentre Group			2'410'535		2'410'535	4.19	7'890'233	3.21 %
Akt Astro Japan Pro Units		335'948		335'948	0			
Total							31'522'553	12.83 %
Total Australien							31'522'553	12.83 %
Hongkong								
HKD								
Akt Champion Real Estate Investment Trust		8'775'000	4'274'000	2'464'000	10'585'000	5.73	7'761'823	3.16 %
Akt Prosperity Real Estate Invest Trust		11'954'000	3'708'000	6'845'000	8'817'000	3.34	3'768'648	1.53 %
Akt Sunlight Real Estate Inv Trust		8'566'000	851'000	3'322'000	6'095'000	5.36	4'180'774	1.70 %
Akt The Link Real Estate Investment Trust		791'000	161'000		952'000	72.45	8'826'603	3.59 %
Akt Sun Hung Kai Properties Ltd		384'300		384'300	0			
Total							24'537'847	9.99 %
Total Hongkong							24'537'847	9.99 %
Japan								
JPY								
Akt Advance Residence Investment Corp (New)		1'933	1'309		3'242	277'100.00	7'985'047	3.25 %
Akt Hulic Co Ltd		537'500	272'200	115'000	694'700	1'266.00	7'817'339	3.18 %
Akt Ichigo Hotel REIT Investment Corp		4'879	2'559		7'438	122'200.00	8'078'958	3.29 %
Akt Ichigo Real Estate Investment Corp		7'542	8'843	4'910	11'475	77'300.00	7'884'246	3.21 %
Akt Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp			1'798	35	1'763	484'000.00	7'584'477	3.09 %
Akt Japan Rental Housing Investments Inc		7'740	3'149	125	10'764	82'200.00	7'864'543	3.20 %
Akt Japan Retail Fund Investment Corp			4'123		4'123	206'600.00	7'571'320	3.08 %
Akt Kenedix Office Investment Corp		863	640		1'503	640'000.00	8'550'016	3.48 %
Akt Kenedix Retail REIT Corp		2'354	1'303		3'657	233'000.00	7'573'713	3.08 %
Akt LaSalle LOGIPORT REIT		5'498	2'435		7'933	115'300.00	8'130'078	3.31 %
Akt MCUBS MidCity Investment Corp		1'648	10'052	445	11'255	75'000.00	7'502'996	3.05 %
Akt Mitsubishi Estate Co Ltd			438'800		438'800	1'960.00	7'644'528	3.11 %
Akt Mitsui Fudosan Co Ltd		221'200	165'100	27'200	359'100	2'525.00	8'059'438	3.28 %
Akt Mitsubishi UFJ Financial Group Inc			200	200	0			
Akt Mitsui Fudosan Logistics Inc REIT		528		528	0			
Akt Sekisui House REIT Inc			1'530	1'530	0			
Total							102'246'699	41.61 %
Total Japan							102'246'699	41.61 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Malaysia								
	MYR							
Akt Sunway Real Estate Investment Trust		6'810'300	890'000	3'615'200	4'085'100	1.90	1'917'888	0.78 %
Akt Axis Real Estate Investment Trust		3'824'606		3'824'606	0			
Total							1'917'888	0.78 %
Total Malaysia							1'917'888	0.78 %
Philippinen								
	PHP							
Akt Megaworld Corp		70'363'000	20'050'000	17'100'000	73'313'000	5.16	7'576'509	3.08 %
Akt Sm Prime Holdings Inc		9'420'000	2'288'000	1'170'000	10'538'000	37.50	7'914'580	3.22 %
Total							15'491'089	6.30 %
Total Philippinen							15'491'089	6.30 %
Singapur								
	HKD							
Akt Fortune REIT Units		4'618'900	2'079'000	305'000	6'392'900	9.66	7'903'023	3.22 %
Total							7'903'023	3.22 %
	SGD							
Akt Ascendas REIT		3'035'436	1'214'300	334'000	3'915'736	2.72	7'969'178	3.24 %
Akt CapitaLand Retail China Trust REIT		5'532'034	3'672'526	805'800	8'398'760	1.62	10'180'319	4.14 %
Akt Frasers Centrepoint Trust Units Real Estate		3'818'000	879'800		4'697'800	2.24	7'873'607	3.20 %
Akt Frasers Logistics & Industrial Trust		7'390'840	4'251'700	2'212'000	9'430'540	1.16	8'185'133	3.33 %
Akt Mapletree Commercial Trust Units Real Estate Investment Trust Reg S		4'949'630	2'376'500	885'000	6'441'130	1.62	7'807'433	3.18 %
Akt Mapletree Greater China Commercial Trust REIT Reg S		8'036'000	1'924'400	1'404'000	8'556'400	1.23	7'874'580	3.20 %
Akt Mapletree Industrial Trust Units Real Estate Investment Trust			4'650'000		4'650'000	2.03	7'062'853	2.87 %
Akt Mapletree Logistics Trust			5'676'000	5'676'000	0			
Akt Keppel DC REIT Investm Trust Reg S		4'459'542		4'459'542	0			
Total							56'653'103	23.18 %
Total Singapur							64'856'127	26.39 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							174'254'799	70.92 %
Aktien, nicht kotiert								
Australien								
	AUD							
Akt National Storag REIT Reg Rg Placement			813'425	813'425	0			
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Aktien							240'572'203	97.91 %
Total Wertpapiere							240'572'203	97.91 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Derivate Finanzinstrumente								
Optionen								
JPY								
CALL Tokyo REIT Indices Japan 08/2017 1'656.0108			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 08/2017 1'669.9848			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 09/2017			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 09/2017 1'700.9316			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 10/2017 1'702.5126			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 11/2017 1'674.5034			750'000	750'000	0			
CALL Tokyo REIT Indices Japan 11/2017 1'681.4292			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 08/2017 1'582.9515			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 08/2017 1'596.309			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 09/2017			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 09/2017 1'625.8905			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 10/2017 1'627.40175			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 10/2017 1'627.53825			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 10/2017 1'702.6554			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 11/2017 1'600.6283			750'000	750'000	0			
PUT Tokyo REIT Indices Japan 11/2017 1'607.2485			750'000	750'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Optionen							0	0.00 %
Devisentermingeschäfte								
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.02.2018			2'037'930	3'100'000			28'327	0.01 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.02.2018			2'298'708	21'000'000			74'739	0.03 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.02.2018			359'224	47'800'000			6'231	0.00 %
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.02.2018			4'766'982	7'600'000			42'141	0.02 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.02.2018			6'757'149	900'000'000			109'536	0.04 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.02.2018			98'031	150'000			675	0.00 %
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 9.02.2018			14'000'000	105'523			-2'198	-0.00 %
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			180'000	123'012				
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 AUD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			2'900'000	1'937'111				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			3'050'000	2'018'242				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.02.2017			1'042'325	1'500'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.11.2017			108'682	1'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.08.2017			108'832	1'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.11.2017			117'017	15'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			119'271	14'500'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.05.2017			121'451	1'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
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 JPY Termin 9.11.2017			136'062	18'000'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.08.2017			1'484'875	2'200'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.11.2017			151'854	20'000'000				
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 AUD Termin 16.08.2017			188'563	280'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.11.2017			1'925'640	2'900'000				
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 16.08.2017			212'633	1'900'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.08.2017			215'244	2'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			221'067	1'800'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.08.2017			241'020	30'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.05.2017			248'227	30'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.08.2017			2'637'587	22'400'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 9.11.2017			2'866'582	26'500'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.05.2017			2'886'522	24'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.11.2017			297'809	40'000'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.02.2017			2'993'706	25'500'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.11.2017			3'971'842	6'400'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 16.08.2017			406'910	600'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.08.2017			4'253'594	6'550'000				
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 SGD Termin 9.11.2017			495'781	800'000				
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 SGD Termin 9.11.2017			62'104	100'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 9.11.2017			6'214'437	800'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 9.11.2017			62'239	100'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.08.2017			64'035	8'000'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 16.08.2017			64'444	100'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 16.08.2017			663'788	6'000'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 16.08.2017			6'726'960	834'000'000				
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 9.11.2017			77'119	10'000'000				
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 EUR Verkauf SGD Termin 16.08.2017			96'555	150'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 9.11.2017			99'950	150'000				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			1'000'000	107'511				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			1'000'000	108'540				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			1'200'000	128'331				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			1'300'000	148'710				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2017	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 31.12.2017	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			1'500'000	168'159				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			1'560'000	178'576				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			1'900'000	207'022				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			19'200'000	2'109'848				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			2'000'000	222'312				
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 16.08.2017			26'940'000	2'921'655				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			3'200'000	341'848				
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 EUR Termin 16.08.2017			40'000'000	308'809				
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 16.08.2017			5'000'000	40'329				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 24.07.2017			550'000'000	4'925'425				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 14.07.2017			55'000'000	480'868				
Kauf JPY Verkauf USD Termin 21.07.2017			601'000'000	5'373'316				
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 JPY Verkauf EUR Termin 16.08.2017			827'000'000	6'428'669				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 9.11.2017			903'000'000	6'785'142				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 21.07.2017			1'050'000	768'417				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 20.07.2017			1'400'000	1'023'735				
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 USD Termin 25.07.2017			330'000	241'667				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			350'000	221'108				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.05.2017			6'350'000	4'140'219				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.08.2017			6'450'000	4'017'468				
Kauf SGD Verkauf USD Termin 24.07.2017			655'000	478'832				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 16.02.2017			6'630'000	4'376'951				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 9.11.2017			7'400'000	4'663'230				
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							259'452	0.11 %
Total Derivate Finanzinstrumente							259'452	0.11 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							5'824'124	2.37 %
Total Bankguthaben							5'824'124	2.37 %
Sonstige Vermögenswerte							949'979	0.39 %
Gesamtvermögen per 31.12.2017							247'605'757	100.78 %
Verbindlichkeiten							-1'905'528	-0.78 %

Nettovermögen per 31.12.2017		245'700'229	100.00%
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A	844'728.233000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B	262'450.941000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse C	114'823.715000		
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A		USD	210.61
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B		USD	182.51
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse C		EUR	144.42
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)			3.00

- 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:
CS SLB
SIX SIS AG

An den Verwaltungsrat der LLB Fund Services AG

Vaduz

Bericht des Wirtschaftsprüfers

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

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

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

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

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

Prüfungsurteil

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



Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Abschlusses haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

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

PricewaterhouseCoopers AG

Claudio Tettamanti
Leitender Wirtschaftsprüfer

Michael Horvath

St. Gallen, 29. März 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

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