

B&I Global Real Estate Securities Fund

Halbjahresbericht 30. Juni 2019

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Organisation	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Währungstabelle	5
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	6
Entwicklung von Schlüsselgrößen	6
Fondsdaten	7
Vermögensrechnung per 30.06.2019	8
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2019	8
Erfolgsrechnung vom 01.01.2019 bis 30.06.2019	10
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 30.06.2019	10
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 30.06.2019	11
Entschädigungen	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	13
Adressen	19

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. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Peter Meier, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Roland Bargetze, Stellvertreter Thomas Mähr, Mitglied
Verwahrstelle	Liechtensteinische Landesbank AG, Städtle 44, Postfach 384, 9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein Telefon +423 236 88 11, Fax +423 236 88 22, Internet www.llb.li , E-mail llb@llb.li
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Vermögensverwalter	B&I Capital AG, Zürich
Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz	LLB Swiss Investment AG, Zürich
Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz	Bank Linth LLB AG, Uznach
Informationsstelle in Deutschland	DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg

Publikationen / Informationen an die Anleger

Publikationsorgan des Fonds ist die Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband www.lafv.li. Im Publikationsorgan werden die wesentlichen Änderungen des Prospekts veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft publiziert die Ausgabe- und Rücknahmepreise inkl. Kommissionen oder den Nettoinventarwert mit dem Hinweis "plus Kommissionen" bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen im Publikationsorgan. Die Preise werden mindestens zweimal im Monat publiziert. Der Prospekt und die Vertragsbedingungen sowie die jeweiligen Geschäfts- und Halbjahresberichte, sofern deren Publikation bereits erfolgte, können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank und bei allen Vertriebsberechtigten in physischer Form oder gespeichert auf einem dauerhaften Datenträger kostenlos bezogen werden.

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.

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

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

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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

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

Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.701851
EWU	EUR	1	=	1.136850
Grossbritannien	GBP	1	=	1.269750
Hongkong	HKD	100	=	12.803032
Japan	JPY	100	=	0.927343
Kanada	CAD	1	=	0.764234
Schweiz	CHF	1	=	1.024643
Singapur	SGD	1	=	0.738989

Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie

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

Der OGAW investiert, nach Abzug der flüssigen Mittel, hauptsächlich in Immobilien-Anlagen und Immobilien-Gesellschaften weltweit. Darüber hinaus kann der OGAW in andere Sektoren und Märkte sowie in liquide Mittel, Obligationen oder Ähnliches investieren.

Der OGAW investiert hauptsächlich in etablierten Märkten wie Vereinigte Staaten, Vereinigtes Königreich, Frankreich, Deutschland, Italien, andere Europäische Länder, Japan, Singapur, Hong Kong oder in Australien. Weitere Möglichkeiten können sich in weitere entwickelte Märkte weltweit ergeben.

Der OGAW darf höchstens 10 % seines Vermögens in Anteilen an anderen OGAWs oder an anderen mit einem OGAW vergleichbaren Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse A

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
19.08.2016	100	0.0	100.00	
31.12.2016	67'662	6.2	91.18	-8.82 %
31.12.2017	70'441	7.2	102.45	12.36 %
31.12.2018	15'673	1.5	97.84	-4.50 %
30.06.2019	1'313	0.2	115.94	18.50 %

Klasse B

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in USD	Performance
03.03.2017	24'313	2.4	100.00		
31.12.2017	36'126	4.0	109.87	keine	9.87 %
31.12.2018	309	0.0 ¹	102.08	2.50	-4.78 %
30.06.2019	4'233	0.5	118.75	2.63	18.98 %

Klasse C CHF

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
25.11.2016	2'130	0.2	100.00	
31.12.2016	32'466	3.2	101.20	1.20 %
31.12.2017	39'192	4.3	108.35	7.07 %
31.12.2018	44'953	4.7	102.40	-5.49 %
30.06.2019	61'401	7.6	120.60	17.77 %

Klasse S

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
30.11.2015	61'510	6.2	100.00	
31.12.2016	479'305	51.1	106.55	6.55 %
31.12.2017	292'520	35.2	120.26	12.87 %
31.12.2018	359'979	41.4	114.98	-4.39 %
30.06.2019	390'527	53.7	137.56	19.64 %

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.

¹ Das Nettovermögen betrug USD 31'531

Fondsdaten

Erstmission

30. November 2015

Erstausgabepreis

Klasse A	USD 100.00
Klasse B	USD 100.00
Klasse C CHF	CHF 100.00
Klasse S	USD 100.00

Nettovermögen

USD 61'962'169.13 (30.06.2019)

Valorennummer / ISIN Klasse A

30 199 462 / LI0301994625

Valorennummer / ISIN Klasse B

35 514 945 / LI0355149456

Valorennummer / ISIN Klasse C CHF

34 468 129 / LI0344681296

Valorennummer / ISIN Klasse S

30 199 364 / LI0301993643

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

Klasse A	thesaurierend
Klasse B	ausschüttend
Klasse C CHF	thesaurierend
Klasse S	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

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

Rücknahmeabschlag

Klasse A	keiner
Klasse B	keiner
Klasse C CHF	keiner
Klasse S	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.06.2019

		USD
Bankguthaben auf Sicht		2'105'746.22
Wertpapiere		60'123'923.90
Derivative Finanzinstrumente		218'484.44
Sonstige Vermögenswerte		225'336.73
Gesamtvermögen		62'673'491.29
Verbindlichkeiten		-711'322.16
Nettovermögen		61'962'169.13
Klasse A	152'225.51	
Klasse B	502'709.10	
Klasse C CHF	7'588'015.71	
Klasse S	53'719'218.81	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse A	1'313.00	
Klasse B	4'233.34	
Klasse C CHF	61'401.17	
Klasse S	390'526.93	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse A	USD	115.94
Klasse B	USD	118.75
Klasse C CHF	CHF	120.60
Klasse S	USD	137.56

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2019

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 54'297	Verkauf AUD 78'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 242'344	Verkauf AUD 340'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 13'816	Verkauf AUD 20'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 150'325	Verkauf CAD 200'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 51'969	Verkauf CAD 70'000	Termin 31.07.2019
Kauf SGD 95'000	Verkauf CHF 68'822	Termin 31.07.2019
Kauf USD 140'000	Verkauf CHF 136'297	Termin 31.07.2019
Kauf USD 76'000	Verkauf CHF 75'156	Termin 31.07.2019
Kauf USD 300'000	Verkauf CHF 300'746	Termin 31.07.2019
Kauf JPY 28'800'000	Verkauf CHF 264'385	Termin 31.07.2019
Kauf EUR 19'000	Verkauf CHF 21'340	Termin 31.07.2019
Kauf HKD 1'000'000	Verkauf CHF 128'086	Termin 31.07.2019
Kauf USD 40'000	Verkauf CHF 40'442	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 5'636	Verkauf EUR 5'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 65'017	Verkauf EUR 58'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 103'629	Verkauf EUR 92'000	Termin 31.07.2019

Kauf CHF 547'854	Verkauf EUR 480'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 82'476	Verkauf GBP 65'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 354'017	Verkauf GBP 270'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 67'538	Verkauf GBP 53'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 46'011	Verkauf HKD 360'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 12'877	Verkauf HKD 100'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 425'540	Verkauf HKD 3'300'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 47'254	Verkauf HKD 370'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 358'628	Verkauf JPY 39'000'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 819'424	Verkauf JPY 90'000'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 27'539	Verkauf JPY 3'000'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 280'000	Verkauf JPY 30'446'416	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 157'041	Verkauf SGD 211'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 174'741	Verkauf SGD 240'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 145'838	Verkauf SGD 200'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 40'407	Verkauf USD 40'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 2'524'673	Verkauf USD 2'500'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 69'831	Verkauf USD 70'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 203'293	Verkauf USD 206'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 149'349	Verkauf USD 150'000	Termin 31.07.2019
Kauf CHF 1'203'016	Verkauf USD 1'200'000	Termin 31.07.2019

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	438'000
CAD	270'000
EUR	616'000
GBP	388'000
HKD	3'130'000
JPY	133'646'416
SGD	556'000
USD	3'610'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2019 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.00 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe		Principal-Geschäft
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	815
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		0.00

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 01.01.2019 bis 30.06.2019

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	21.79	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	655'996.29	
Erträge der Anteile anderer Investmentunternehmen	65'351.97	
Sonstige Erträge	55'440.73	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	-12'009.55	
Total Erträge		764'801.23
Passivzinsen	-5'768.13	
Reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-819'558.78	
Sonstige Aufwendungen	-36.22	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	16'092.49	
Total Aufwand		-809'270.64
Nettoertrag		-44'469.41
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		1'240'561.46
Realisierter Erfolg		1'196'092.05
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		8'051'721.25
Gesamterfolg		9'247'813.30

Die reglementarische Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft in der Höhe von USD -819'558.78 teilt sich wie folgt auf:

Gebührenart	USD
Gebühr für Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement	-75'612.89
Gebühr für Vermögensverwaltung und Vertrieb	-152'552.96
Performance Fee	-591'392.93

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 30.06.2019

Klasse A

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	1'533'384.47
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'589'186.36
Gesamterfolg	208'027.40
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	152'225.51

Klasse B

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	31'531.01
Ausschüttung	-223.55
Saldo aus dem Anteilverkehr	471'228.68
Gesamterfolg	172.96
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	502'709.10

Klasse C CHF

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	4'664'909.82
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'952'140.18
Gesamterfolg	970'965.71
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7'588'015.71

Klasse S

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	41'389'447.11
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'261'124.47
Gesamterfolg	8'068'647.23
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	53'719'218.81

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2019 bis 30.06.2019**Klasse A**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	15'673
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	14'360
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	1'313

Klasse B

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	309
Ausgegebene Anteile	4'148
Zurückgenommene Anteile	224
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	4'233

Klasse C CHF

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	44'953
Ausgegebene Anteile	16'448
Zurückgenommene Anteile	0
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	61'401

Klasse S

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	359'979
Ausgegebene Anteile	88'681
Zurückgenommene Anteile	58'133
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	390'527

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 CHF
max. 0.80 % p. a. Klasse S

Performance Fee

Klasse A, B und S: 20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE EPRA/NAREIT (USD) Developed Index in USD (Bloomberg-Ticker TRNGLU Index)

Klasse C CHF: 20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE EPRA/NAREIT (USD) Developed Index in CHF (Bloomberg-Ticker TRNGLU 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.

Service Fee

max. CHF 2'500 p. a.

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 CHF
0.80 % p. a. Klasse S

Performance Fee in % des Nettovermögens

0.18 % p.a. Klasse A
1.00 % p.a. Klasse B
1.00 % p.a. Klasse C CHF
1.13 % p.a. Klasse S

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

1.48 % p. a. Klasse A
2.30 % p. a. Klasse B
2.30 % p. a. Klasse C CHF
1.93 % p. a. Klasse S

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

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

Transaktionskosten

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

Im Berichtszeitraum sind Transaktionskosten in der Höhe von USD 69'086.51 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
	AUD							
Akt Charter Hall Education Trust		565'501	204'743	267'200	503'044	3.64	1'285'145	2.07 %
Akt Mirvac Group Stapled Securities		699'000	28'390	81'000	646'390	3.13	1'419'984	2.29 %
Akt Charter Hall Registered Shs Institutional Placement			199'200	199'200	0			
Total							2'705'129	4.37 %
Total Australien							2'705'129	4.37 %
Belgien								
	EUR							
Akt Aedifica SA		14'253	8'051	5'450	16'854	83.90	1'607'563	2.59 %
Akt WDP Warehouse De Pauw SCA		9'767	1'000	970	9'797	148.00	1'648'382	2.66 %
Total							3'255'946	5.25 %
Total Belgien							3'255'946	5.25 %
Deutschland								
	EUR							
Akt Deutsche Konsum REIT AG			53'741		53'741	16.50	1'008'075	1.63 %
Total							1'008'075	1.63 %
Total Deutschland							1'008'075	1.63 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt NewRiver REIT PLC		397'371	216'000	33'000	580'371	1.78	1'313'202	2.12 %
Akt Safestore Holdings PLC		157'264	24'000	16'600	164'664	6.13	1'282'719	2.07 %
Total							2'595'921	4.19 %
Total Grossbritannien							2'595'921	4.19 %
Guernsey								
	GBP							
Akt Sirius Real Estate Limited		1'611'862	401'674	90'000	1'923'536	0.67	1'626'645	2.63 %
Total							1'626'645	2.63 %
Total Guernsey							1'626'645	2.63 %
Japan								
	JPY							
Akt Hankyu Hanshin REIT Inc		709	181		890	150'500.00	1'242'129	2.00 %
Akt Ichigo Office REIT Investm Corp		990	241		1'231	102'300.00	1'167'815	1.88 %
Akt Kenedix Residential Investment Corp.		598	980	863	715	190'900.00	1'265'762	2.04 %
Akt Kenedix Retail REIT Corp		421	61	14	468	264'700.00	1'148'788	1.85 %
Akt LaSalle LOGIPORT REIT			1'150	118	1'032	127'600.00	1'221'154	1.97 %
Akt Mitsui Fudosan Logistics Inc REIT			366		366	366'500.00	1'243'928	2.01 %
Akt Sekisui House REIT Inc			982		982	80'600.00	733'984	1.18 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Akt XYMAX REIT Investment Corp		894	102		996	126'200.00	1'165'625	1.88 %
Akt Comforia Residential REIT Inc			168	168	0			
Akt Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp			1'769	1'769	0			
Akt Japan Rental Housing Investments Inc		1'213		1'213	0			
Akt R-Activia Properties Inc		220	25	245	0			
Akt R-Invesco Office J-REIT Inc			12'000	12'000	0			
Total							9'189'186	14.83 %
Total Japan							9'189'186	14.83 %
Luxemburg								
	EUR							
Akt Aroundtown SA		153'836	8'200	162'036	0			
Akt Corest Capital Holding S.A.			31'300	31'300	0			
Total							0	0.00 %
Total Luxemburg							0	0.00 %
Singapur								
	SGD							
Mapletree Industrial Trust Units Real Estate Investment Trust			700'000	700'000	0			
Total							0	0.00 %
Total Singapur							0	0.00 %
Spanien								
	EUR							
Akt MERLIN Properties SOCIMI S.A.		100'000	15'400		115'400	12.20	1'600'548	2.58 %
Total							1'600'548	2.58 %
Total Spanien							1'600'548	2.58 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Alexandria Real Estate Equities Inc		10'995	1'400	1'330	11'065	141.09	1'561'161	2.52 %
Akt American Campus Communities Inc		30'650	4'400	1'250	33'800	46.16	1'560'208	2.52 %
Akt Americold Realty Trust			47'200		47'200	32.42	1'530'224	2.47 %
Akt Boston Properties Inc		11'607	1'600	1'100	12'107	129.00	1'561'803	2.52 %
Akt Crown Castle International Corp REIT		11'905	1'500	900	12'505	130.35	1'630'027	2.63 %
Akt Easterly Government Properties Inc		85'200	10'400	5'800	89'800	18.11	1'626'278	2.62 %
Akt Equinix Inc		3'860	500	1'270	3'090	504.29	1'558'256	2.51 %
Akt Equity Residential Shs of Benef. Interest		18'570	4'200	1'450	21'320	75.92	1'618'614	2.61 %
Akt Federal Realty Investment Trust		11'250	2'000	1'100	12'150	128.76	1'564'434	2.52 %
Akt Healthcare Trust of America Inc.		50'000	14'700	2'500	62'200	27.43	1'706'146	2.75 %
Akt Hudson Pacific Properties Inc		43'500	7'200	3'600	47'100	33.27	1'567'017	2.53 %
Akt Innovative Industrial Properties Inc		15'280	4'220	12'910	6'590	123.56	814'260	1.31 %
Akt National Storage Affiliates Trust		50'702	5'200		55'902	28.94	1'617'804	2.61 %
Akt ProLogis		34'919	3'400	6'300	32'019	80.10	2'564'722	4.14 %
Akt SBA Communications Corporation A Rg			7'100		7'100	224.84	1'596'364	2.58 %
Akt Simon Property Group		12'147	2'800	520	14'427	159.76	2'304'858	3.72 %
Akt VICI Properties Inc			77'000		77'000	22.04	1'697'080	2.74 %
Akt Digital Realty		11'750	1'670	13'420	0			
Akt Retail Opportunity Investments		81'500	11'400	92'900	0			
Akt Weingarten Realty Investors Shs of Benef Interest		53'400		53'400	0			
Total							28'079'256	45.32 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							28'079'256	45.32 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							50'060'706	80.79 %
Aktien, nicht kotiert								
Australien								
	AUD							
Akt Mirvac Grp Institutional Placem.			23'218	23'218	0			
Total							0	0.00 %
Total Australien							0	0.00 %
Total Aktien, nicht kotiert							0	0.00 %
Total Aktien							50'060'706	80.79 %
REITs								
REITs, die an einer Börse gehandelt werden								
Hongkong								
	HKD							
Ant Sunlight Real Estate Inv Trust		2'062'000	245'000	118'000	2'189'000	5.99	1'678'748	2.71 %
Ant The Link Real Estate Investment Trust		126'500	13'500		140'000	96.00	1'720'727	2.78 %
Ant Champion Real Estate Investment Trust		1'888'000		1'888'000	0			
Total							3'399'475	5.49 %
Total Hongkong							3'399'475	5.49 %
Japan								
	JPY							
Ant Global One Real Estate Investment Corp			1'638	1'638	0			
Total							0	0.00 %
Total Japan							0	0.00 %
Kanada								
	CAD							
Ant SmartCentres Real Estate Investment Trust		57'135	9'032		66'167	33.21	1'679'332	2.71 %
Total							1'679'332	2.71 %
Total Kanada							1'679'332	2.71 %
Singapur								
	SGD							
Ant Ascendas India Trust		1'656'000	187'000	182'900	1'660'100	1.36	1'668'441	2.69 %
Ant Frasers Centrepoint Trust Units Real Estate			1'450'000	551'000	899'000	2.60	1'727'312	2.79 %
Total							3'395'753	5.48 %
Total Singapur							3'395'753	5.48 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Ant UDR Inc		32'740	5'100	2'450	35'390	44.89	1'588'657	2.56 %
Total							1'588'657	2.56 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							1'588'657	2.56 %
Total REITs, die an einer Börse gehandelt werden							10'063'218	16.24 %
Total REITs							10'063'218	16.24 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total Wertpapiere							60'123'924	97.03 %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Belgien								
	EUR							
Anr Aedifica 2019-02.05.2019			14'253	14'253	0			
Total							0	0.00 %
Total Belgien							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 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.07.2019			103'629	92'000			1'629	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.07.2019			1'203'016	1'200'000			36'077	0.06 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.07.2019			12'877	100'000			428	0.00 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 31.07.2019			13'816	20'000			143	0.00 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 31.07.2019			145'838	200'000			1'971	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.07.2019			149'349	150'000			3'453	0.01 %
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 31.07.2019			150'325	200'000			1'492	0.00 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 31.07.2019			157'041	211'000			5'346	0.01 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 31.07.2019			174'741	240'000			2'092	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.07.2019			203'293	206'000			2'880	0.00 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 31.07.2019			242'344	340'000			10'102	0.02 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.07.2019			2'524'673	2'500'000			94'056	0.15 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2019			27'539	3'000'000			411	0.00 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2019			280'000	30'446'416			4'700	0.01 %
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 31.07.2019			354'017	270'000			20'396	0.03 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2019			358'628	39'000'000			5'984	0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.07.2019			40'407	40'000			1'518	0.00 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.07.2019			425'540	3'300'000			14'741	0.02 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.07.2019			46'011	360'000			1'185	0.00 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 31.07.2019			47'254	370'000			1'182	0.00 %
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 31.07.2019			51'969	70'000			-140	-0.00 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 31.07.2019			54'297	78'000			983	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.07.2019			547'854	480'000			15'860	0.03 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.07.2019			5'636	5'000			93	0.00 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 31.07.2019			65'017	58'000			704	0.00 %
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 31.07.2019			67'538	53'000			1'999	0.00 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 31.07.2019			69'831	70'000			1'750	0.00 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 31.07.2019			819'424	90'000'000			5'425	0.01 %
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 31.07.2019			82'476	65'000			2'088	0.00 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 31.07.2019			19'000	21'340			-273	-0.00 %
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 31.07.2019			1'000'000	128'086			-3'568	-0.01 %
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 31.07.2019			28'800'000	264'385			-3'958	-0.01 %
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 31.07.2019			95'000	68'822			-472	-0.00 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.07.2019			140'000	136'297			-43	-0.00 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.07.2019			300'000	300'746			-8'986	-0.01 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.07.2019			40'000	40'442			-1'549	-0.00 %
Kauf USD Verkauf CHF Termin 31.07.2019			76'000	75'156			-1'218	-0.00 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 1.02.2019			105'867	147'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 1.02.2019			113'219	149'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 26.04.2019			125'510	171'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 26.04.2019			12'905	10'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 26.04.2019			149'956	200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 1.02.2019			17'003	15'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.04.2019			17'964	2'000'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 1.02.2019			18'038	25'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 1.02.2019			19'953	2'200'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 1.02.2019			201'645	285'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 1.02.2019			20'213	160'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			202'633	205'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			2'055'659	2'064'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 1.02.2019			21'446	30'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 1.02.2019			22'235	30'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.04.2019			22'434	2'500'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 1.02.2019			22'570	20'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 26.04.2019			22'714	20'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 26.04.2019			242'209	340'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 26.04.2019			2'504'279	2'530'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 26.04.2019			25'591	200'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.04.2019			26'810	3'000'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 1.02.2019			27'222	3'000'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 1.02.2019			27'309	216'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 26.04.2019			27'924	220'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 26.04.2019			29'436	40'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			29'732	30'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 26.04.2019			29'805	30'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			29'815	30'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 1.02.2019			304'740	239'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 1.02.2019			330'821	2'600'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 26.04.2019			337'988	260'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.04.2019			36'161	4'000'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 1.02.2019			37'557	30'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 26.04.2019			38'154	34'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 1.02.2019			39'686	4'500'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			39'698	40'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			39'785	40'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 26.04.2019			404'825	3'200'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 1.02.2019			41'136	325'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 1.02.2019			440'823	387'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 26.04.2019			49'655	50'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 1.02.2019			50'755	45'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 26.04.2019			529'602	465'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			59'198	60'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 1.02.2019			595'194	67'100'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 1.02.2019			62'903	7'200'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.04.2019			655'492	72'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			68'489	70'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.04.2019			80'429	9'000'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 26.04.2019			99'382	100'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 1.02.2019			99'467	100'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 26.04.2019			12'000	13'607				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 1.02.2019			15'000	16'864				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 26.04.2019			15'000	16'997				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2019	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2019	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 1.02.2019			11'000	13'979				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 1.02.2019			140'000	17'701				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 26.04.2019			180'000	22'985				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 26.04.2019			1'900'000	16'996				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 1.02.2019			2'000'000	17'494				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 1.02.2019			3'200'000	28'308				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 1.02.2019			3'200'000	28'331				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 1.02.2019			4'000'000	36'408				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 26.04.2019			100'000	100'336				
Kauf USD Verkauf AUD Termin 28.02.2019			37'832	53'000				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 1.02.2019			82'000	80'973				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 1.02.2019			90'000	88'641				
Total Devisentermingeschäfte							218'484	0.35 %
Total Derivate Finanzinstrumente							218'484	0.35 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							2'105'746	3.40 %
Total Bankguthaben							2'105'746	3.40 %
Sonstige Vermögenswerte							225'337	0.36 %
Gesamtvermögen per 30.06.2019							62'673'491	101.15 %
Verbindlichkeiten							-711'322	-1.15 %
Nettovermögen per 30.06.2019							61'962'169	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse A					1'313.000000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B					4'233.344000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse C CHF					61'401.171000			
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S					390'526.935000			
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A						USD	115.94	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B						USD	118.75	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse C CHF						CHF	120.60	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S						USD	137.56	
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)							0.00	

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.

Adressen

Verwahrstelle

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

Wirtschaftsprüfer

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

Vermögensverwalter

B&I Capital AG
Sihlstrasse 37
8001 Zürich, Schweiz

Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

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

Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Bank Linth LLB AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Informationsstelle in Deutschland

DONNER & REUSCHEL AG
Ballindamm 27
20095 Hamburg, Deutschland