

Halbjahresbericht 30. Juni 2025

B&I Global Real Estate Securities Fund

Liechtensteinische
Landesbank AG

Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis.....	2
Organisation.....	3
Publikationen / Informationen an die Anleger	4
Bewertungsgrundsätze	4
Währungstabelle	6
Anlagepolitik / Anlageziel und -strategie	7
Entwicklung von Schlüsselgrößen	7
Fondsdaten	9
Vermögensrechnung per 30.06.2025	10
Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025.....	10
Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	12
Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	12
Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025.....	13
Entschädigungen	14
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	16
Adressen	25

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 Flatz, Präsidentin Dr. Stefan Rein, Vizepräsident Dr. Thomas Vock, Mitglied
Geschäftsleitung	Bruno Schranz, Vorsitzender Silvio Keller, Mitglied Patric Gysin, 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	LLB (Schweiz) AG, Uznach
Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland	LLB Fund Services AG, Vaduz

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.

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 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 sein muss, werden den Anlegern am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und Verwahrstelle kostenlos zur Verfügung gestellt.

Hinweise für qualifizierte Anleger in der Schweiz

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID / PRIIP KID) oder das Basisinformationsblatt sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

Deutschland

Preisveröffentlichungen und Publikationsorgan: elektronische Plattform www.fundinfo.com

Bewertungsgrundsätze

Das jeweilige Nettofondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, soll im Zweifel der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes berücksichtigt werden, der die höchste Liquidität aufweist.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern 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 wendet zur Berechnung des Nettovermögenswert des OGAW die "Swinging Single Pricing"-Methode an.

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

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

Währungstabelle

				USD
Australien	AUD	1	=	0.652997
EWU	EUR	1	=	1.171999
Grossbritannien	GBP	1	=	1.369958
Hongkong	HKD	100	=	12.738985
Japan	JPY	100	=	0.692794
Kanada	CAD	1	=	0.731265
Schweden	SEK	100	=	10.514506
Schweiz	CHF	1	=	1.253878
Singapur	SGD	1	=	0.784418
Südkorea (Republik)	KRW	100	=	0.073793

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.

Nachhaltigkeit

Beim Fonds handelt es sich um ein Produkt nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogen Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor auch "light green" Produkte genannt.

Beim Fondsmanagement (Portfolioverwaltung) werden Nachhaltigkeitsrisiken in die Investitionsentscheidungen einbezogen. Im Investmentprozess werden diese Merkmale eingebunden und der OGAW investiert dabei in Unternehmen, die den drei ESG-Themengebieten (Environment für Umwelt, Social für Soziales und Good Governance für Unternehmensführung) stetig wachsende Berücksichtigung schenken. Mit den Investitionsentscheidungen können die Kapitalkosten der Unternehmen, die gemäss dem Nachhaltigkeitsansatz des Fondsmanagers investierbar sind, wie auch die Finanzierungsmöglichkeiten für langfristig nachhaltige Investitionen gelenkt werden.

Nachhaltigkeit wird umfassend definiert und versteht darunter verantwortungsvolle Geldanlagen mit hohen ethischen, sozialen und ökologischen Ansprüchen. Als Sammelbegriff wird dafür häufig die Bezeichnung «ESG» verwendet. Dieser Ansatz verbindet Risikoüberlegungen, zum Beispiel durch Ausschlüsse, mit einem klaren Blick auf nachhaltige Investmentchancen – etwa im Bereich der Unternehmensführung, der Arbeitsprozesse oder bei Zulieferketten. Beim Nachhaltigkeitsprozess berücksichtigt der OGAW einen methodisch umfassenden Ansatz.

Es wird mit namhaften Datenanbietern auf den Gebieten der Einzeltitelanalyse zusammengearbeitet, die Einzel- wie auch aggregierte Ratings und zugrundeliegende Rohdaten zur Verfügung stellen. Die Datenanbieter verfügen über eine detaillierte Abdeckung bei den analysierten Unternehmen und ebenso bei den Einzelfaktoren der Nachhaltigkeitsanalyse. So analysiert der OGAW den Grossteil des Anlageuniversums sehr spezifisch nach den wichtigen Nachhaltigkeitseigenschaften. Darüber hinaus werden regelmässig interne ESG Beurteilungen erstellt, insbesondere für Einzeltitel, welche bisher nicht von den Datenanbietern abgedeckt werden. In der Kombination der beiden Analysen wird ein wesentlicher Teil des Investmentuniversums abgedeckt. Alle relevanten Themen und Fragestellungen im Zusammenhang mit dem ESG-Research werden regelmässig im Investment-Team diskutiert und gleichzeitig zeitnah geprüft.

Der OGAW wendet beim Anlageuniversum eine Kombination von Ausschlusskriterien und Nachhaltigkeitskriterien an. Ausgeschlossen sind Direktinvestments in Wertpapiere von Unternehmen und Institutionen, die gegen wichtige inter- oder nationale Normen verstossen (zum Beispiel UN Global Compact) oder in kontroversen Branchen tätig sind (zum Beispiel umstrittene Waffen). Direkt investiert wird in Wertpapiere von Unternehmen und Institutionen, die den drei ESG-Themengebieten (Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung) stetig wachsende Berücksichtigung schenken. Der Anteil von Positionen, welche gegen die Ausschlusskriterien verstossen, soll zu keiner Zeit mehr als 10 % des Fondsvermögens betragen.

Mittel- bis längerfristig wird davon ausgegangen, dass breit diversifizierte, nachhaltige Anlagen eine mit klassischen Anlagen vergleichbare Rendite erzielen werden. Eine diesbezügliche Zusage/Garantie kann allerdings nicht abgegeben werden.

Weitere Informationen sind unter www.bnicapital.com abrufbar.

Entwicklung von Schlüsselgrössen

Klasse B (Distr)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	129'090	19.0	147.40	2.98	22.88 %
31.12.2022	153'532	15.4	100.28	3.19	-30.33 %
31.12.2023	154'779	16.8	108.26	3.29	11.48 %
31.12.2024	92'862	9.4	101.33	3.40	-3.03 %
30.06.2025	500	0.1	103.47	3.53	5.68 %

Klasse C (CHF-H)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Performance
31.12.2021	114'291	18.9	150.50	24.84 %
31.12.2022	215'433	24.5	104.90	-30.30 %
31.12.2023	316'390	42.6	112.90	7.63 %
31.12.2024	290'364	34.7	108.14	-4.22 %
30.06.2025	261'626	36.0	109.80	1.54 %

Klasse E (EUR-H)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Performance
31.12.2021	21'482	3.1	127.11	27.11 %
31.12.2022	32'718	3.1	88.51	-30.37 %
31.12.2023	63'323	6.8	97.29	9.92 %
31.12.2024	66'708	6.6	95.44	-1.90 %
30.06.2025	61'742	7.1	97.96	2.64 %

Klasse G (GBP-H-Distr)

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in GBP	Ausschüttung im Kalenderjahr pro Anteil in GBP	Performance
31.12.2021	104'299	15.8	112.35	1.54	25.74 %
31.12.2022	95'886	9.0	78.37	1.71	-29.09 %
31.12.2023	91'774	9.9	84.89	2.10	11.19 %
31.12.2024	85'820	8.8	91.85	2.55	-0.33 %
30.06.2025	0	0.0			

Klasse S

Datum	Anzahl Anteile	Nettovermögen in Mio. USD	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Performance
31.12.2021	763'669	137.2	179.63	23.05 %
31.12.2022	568'531	71.1	125.05	-30.38 %
31.12.2023	389'347	54.2	139.33	11.42 %
31.12.2024	311'718	42.1	135.17	-2.99 %
30.06.2025	289'506	41.6	143.54	6.19 %

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

Fondsdaten

Erstemission

30. November 2015

Erstausgabepreis

Klasse B (Distr)	USD 100.00
Klasse C (CHF-H)	CHF 100.00
Klasse E (EUR-H)	EUR 100.00
Klasse G (GBP-H-Distr)	GBP 100.00
Klasse S	USD 100.00

Nettovermögen

USD 84'718'087.43 (30.06.2025)

Valorennummer / ISIN Klasse B (Distr)

35 514 945 / LI0355149456

Valorennummer / ISIN Klasse C (CHF-H)

34 468 129 / LI0344681296

Valorennummer / ISIN Klasse E (EUR-H)

51 363 641 / LI0513636410

Valorennummer / ISIN Klasse G (GBP-H-Distr)

51 363 644 / LI0513636444

Valorennummer / ISIN Klasse S

30 199 364 / LI0301993643

Bewertung

täglich

Rechnungswährung

USD

Ausschüttung

Klasse B (Distr)	ausschüttend
Klasse C (CHF-H)	thesaurierend
Klasse E (EUR-H)	thesaurierend
Klasse G (GBP-H-Distr)	ausschüttend
Klasse S	thesaurierend

Ausgabeaufschlag

Klasse B (Distr)	max. 5.00 %
Klasse C (CHF-H)	max. 5.00 %
Klasse E (EUR-H)	max. 5.00 %
Klasse G (GBP-H-Distr)	max. 5.00 %
Klasse S	max. 5.00 %

Rücknahmeabschlag

Klasse B (Distr)	keiner
Klasse C (CHF-H)	keiner
Klasse E (EUR-H)	keiner
Klasse G (GBP-H-Distr)	keiner
Klasse S	keiner

Abschluss Rechnungsjahr

31. Dezember

Verkaufsrestriktion

Vereinigte Staaten von Amerika

Fondsdomizil

Fürstentum Liechtenstein

Vermögensrechnung per 30.06.2025

		USD
Bankguthaben auf Sicht		138'700.11
Wertpapiere		84'989'700.00
Andere Wertpapiere und Wertrechte		126.14
Derivative Finanzinstrumente		717'630.29
Sonstige Vermögenswerte		217'830.52
Gesamtvermögen		86'063'987.06
Verbindlichkeiten		-1'345'899.63
Nettovermögen		84'718'087.43
Klasse B (Distr)	51'734.89	
Klasse C (CHF-H)	36'021'135.60	
Klasse E (EUR-H)	7'088'315.10	
Klasse S	41'556'901.84	
Anzahl der Anteile im Umlauf		
Klasse B (Distr)	500.00	
Klasse C (CHF-H)	261'625.88	
Klasse E (EUR-H)	61'741.63	
Klasse S	289'506.39	
Nettoinventarwert pro Anteil		
Klasse B (Distr)	USD	103.47
Klasse C (CHF-H)	CHF	109.80
Klasse E (EUR-H)	EUR	97.96
Klasse S	USD	143.54

Ausserbilanzgeschäfte per 30.06.2025

Derivative Finanzinstrumente

Devisentermingeschäfte

Kauf CHF 1'903'949	Verkauf AUD 3'630'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 392'437	Verkauf AUD 700'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 106'312	Verkauf CAD 168'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 525'466	Verkauf CAD 887'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 4'272	Verkauf CHF 4'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 1'670'243	Verkauf EUR 1'785'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 1'224'508	Verkauf GBP 1'123'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 255'093	Verkauf GBP 219'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 445'665	Verkauf HKD 4'300'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 92'339	Verkauf HKD 834'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 2'915'647	Verkauf JPY 520'200'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 606'015	Verkauf JPY 101'200'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 435'830	Verkauf KRW 729'300'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 87'439	Verkauf KRW 137'900'000	Termin 26.08.2025

Kauf EUR 98'415	Verkauf SEK 1'090'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 490'094	Verkauf SEK 5'800'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 1'232'984	Verkauf SGD 1'950'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 277'609	Verkauf SGD 411'000	Termin 26.08.2025
Kauf CHF 17'478'484	Verkauf USD 21'611'000	Termin 26.08.2025
Kauf EUR 3'622'269	Verkauf USD 4'189'000	Termin 26.08.2025

Gegenpartei ist die Liechtensteinische Landesbank AG

Wert der vorhandenen gebundenen Basiswerte

AUD	4'330'000
CAD	1'055'000
GBP	1'342'000
HKD	5'134'000
JPY	621'400'000
KRW	867'200'000
SEK	6'890'000
SGD	2'361'000
USD	25'800'000

Das Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet. Die entsprechenden Limiten wurden per 30.06.2025 eingehalten. Per Stichtag beträgt das Derivatrisiko 0.53 %.

Wertpapierleihe

Art der Wertpapierleihe	Principal-Geschäft	
Kommissionen aus der Wertpapierleihe	USD	267
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)		1.08

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 Barsicherheiten in Schweizer Franken erhalten, die mindestens dem Wert der ausgeliehenen Wertpapiere entsprechen.

Erfolgsrechnung vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

	USD	USD
Erträge der Bankguthaben	3'224.22	
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungspapiere einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	1'416'036.76	
Sonstige Erträge	258'170.60	
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	25'462.76	
Total Erträge		1'702'894.34
Passivzinsen	-7'771.86	
Aufwendungen für die Vermögensverwaltung	-307'536.97	
Aufwendungen für die Verwahrstelle	-22'801.95	
Aufwendungen für die Verwaltung	-46'240.87	
Revisionsaufwand	-4'352.50	
Sonstige Aufwendungen	-34'104.34	
Ausrichtung laufender Erträge bei der Rücknahme von Anteilen	-125'016.31	
Total Aufwand		-547'824.80
Nettoertrag		1'155'069.54
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		858'247.47
Realisierter Erfolg		2'013'317.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste		5'613'917.19
Gesamterfolg		7'627'234.20

Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Klasse B (Distr)		USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		9'409'788.51
Ausschüttung		-1'765.00
Saldo aus dem Anteilverkehr		-8'685'662.48
Gesamterfolg		-670'626.14
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		51'734.89
Klasse C (CHF-H)		USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode		34'656'701.40
Saldo aus dem Anteilverkehr		-3'544'497.25
Gesamterfolg		4'908'931.45
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode		36'021'135.60

Klasse E (EUR-H)

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	6'613'796.33
Saldo aus dem Anteilverkehr	-506'355.58
Gesamterfolg	980'874.35
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	7'088'315.10

Klasse G (GBP-H-Distr)

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	8'801'065.00
Ausschüttung	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-8'885'802.80
Gesamterfolg	84'737.80
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	0.00

Klasse S

	USD
Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	42'133'489.90
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'899'904.80
Gesamterfolg	2'323'316.74
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	41'556'901.84

Entwicklung der Anteile vom 01.01.2025 bis 30.06.2025**Klasse B (Distr)**

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	92'862
Ausgegebene Anteile	480
Zurückgenommene Anteile	92'842
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	500

Klasse C (CHF-H)

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	290'364
Ausgegebene Anteile	23'481
Zurückgenommene Anteile	52'219
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	261'626

Klasse E (EUR-H)

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	66'708
Ausgegebene Anteile	667
Zurückgenommene Anteile	5'633
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	61'742

Klasse G (GBP-H-Distr)

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	85'820
Ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	85'820
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	0

Klasse S

Bestand Anzahl Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	311'718
Ausgegebene Anteile	14'915
Zurückgenommene Anteile	37'127
Bestand Anzahl Anteile am Ende der Berichtsperiode	289'506

Entschädigungen

Gebühr für Vermögensverwaltung, Vertrieb, Administration, Verwahrstelle und Risikomanagement

max. 0.80 % p. a. Klasse B (Distr) und S
max. 0.90 % p. a. Klasse C (CHF-H) und E (EUR-H)

Performance Fee

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

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

Klasse E (EUR-H): 20 % der Outperformance gegenüber der Benchmark FTSE EPRA/NAREIT (USD) Developed Index in EUR (Bloomberg-Ticker TRNGLU Index)

Hurdle Rate: keine

Der Nettoinventarwert muss seit der letzten Belastung der Performance Fee eine Outperformance gegenüber der Benchmark erzielt haben, damit die Performance Fee 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)

0.89 % p. a. Klasse B (Distr)
0.97 % p. a. Klasse C (CHF-H)
0.97 % p. a. Klasse E (EUR-H)
0.89 % p. a. Klasse S

Es wurde keine Performance Fee ausbezahlt.

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 79'011.60 entstanden.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Wertpapiere								
Aktien								
Aktien, die an einer Börse gehandelt werden								
Australien								
	AUD							
Akt Arena REIT		550'358	12'916	206'400	356'874	3.71	864'570	1.02 %
Akt Charter Hall Group		148'560	9'000	81'350	76'210	19.19	954'988	1.13 %
Akt Gemlife Communities Group			294'635		294'635	4.16	800'366	0.94 %
Akt Goodman Group			116'249	22'500	93'749	34.24	2'096'098	2.47 %
Akt National Storg REIT		900'965	22'542	327'800	595'707	2.30	894'688	1.06 %
Akt Scentre Group		622'600	12'917	259'800	375'717	3.56	873'418	1.03 %
Akt Digico Infra Reit		241'400		241'400	0			
Akt Goodman Grp Institutional Placement			21'849	21'849	0			
Total							6'484'128	7.65 %
Total Australien							6'484'128	7.65 %
Belgien								
	EUR							
Akt WDP Warehouses De Pauw N.V.			86'250	19'540	66'710	20.70	1'618'410	1.91 %
Total							1'618'410	1.91 %
Total Belgien							1'618'410	1.91 %
Bermuda								
	USD							
Akt Hongkong Land Holdings Ltd		269'300		118'400	150'900	5.77	870'693	1.03 %
Total							870'693	1.03 %
Total Bermuda							870'693	1.03 %
Deutschland								
	EUR							
Akt TAG Immobilien AG		101'989	33'200	40'350	94'839	15.09	1'677'272	1.98 %
Total							1'677'272	1.98 %
Total Deutschland							1'677'272	1.98 %
Frankreich								
	EUR							
Akt Unibail Rodamco Se		20'150	3'150	6'740	16'560	81.14	1'574'790	1.86 %
Total							1'574'790	1.86 %
Total Frankreich							1'574'790	1.86 %
Grossbritannien								
	GBP							
Akt Life Science REIT PLC			505'474		505'474	0.46	315'770	0.37 %
Akt Unite Group Plc		178'145	41'100	65'700	153'545	8.47	1'782'718	2.10 %
Akt Safestore Holdings PLC		210'603		210'603	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total							2'098'488	2.48 %
Total Grossbritannien							2'098'488	2.48 %
Guernsey								
	GBP							
Akt Sirius Real Estate Limited		1'648'241		400'000	1'248'241	0.97	1'667'287	1.97 %
Total							1'667'287	1.97 %
Total Guernsey							1'667'287	1.97 %
Hongkong								
	HKD							
Akt Sun Hung Kai Properties Ltd		124'000		47'500	76'500	90.05	877'566	1.04 %
Total							877'566	1.04 %
Total Hongkong							877'566	1.04 %
Japan								
	JPY							
Akt GLP J-REIT		1'942	162	861	1'243	129'700.00	1'116'902	1.32 %
Akt Japan Hotel REIT Investment Corp		3'289	324	1'565	2'048	76'100.00	1'079'738	1.27 %
Akt Japan Real Estate Investment Corp			1'931	612	1'319	117'900.00	1'077'364	1.27 %
Akt Nippon Building Fund			1'662	523	1'139	132'900.00	1'048'703	1.24 %
Akt LaSalle LOGIPORT REIT		1'709	138	745	1'102	139'100.00	1'061'971	1.25 %
Akt Mitsui Fudosan Co Ltd			242'000	14'200	227'800	1'395.00	2'201'567	2.60 %
Akt Star Asia Investment Corp		4'649	426	2'316	2'759	57'200.00	1'093'331	1.29 %
Akt Nomura Real Estate Hldg Inc		63'500		63'500	0			
Akt Tokyu Fudosan Holding Corp.		251'200		251'200	0			
Total							8'679'577	10.25 %
Total Japan							8'679'577	10.25 %
Kanada								
	CAD							
Akt Dream Industrial REIT		246'261	102'800	164'500	184'561	11.79	1'591'214	1.88 %
Total							1'591'214	1.88 %
Total Kanada							1'591'214	1.88 %
Schweden								
	SEK							
Akt Cibus Nordic Real Estate AB		99'500	19'900	33'050	86'350	187.00	1'697'825	2.00 %
Total							1'697'825	2.00 %
Total Schweden							1'697'825	2.00 %
Singapur								
	HKD							
Akt Fortune REIT Units			1'395'000		1'395'000	4.82	856'557	1.01 %
Total							856'557	1.01 %
	SGD							
Akt CapitaLand Ascendas REIT Real Estate Invest.Trust			966'700	463'200	503'500	2.68	1'058'478	1.25 %
Akt Frasers Centrepoint Trust		898'300		312'800	585'500	2.28	1'047'151	1.24 %
Akt Parkway Life		515'500		204'100	311'400	4.10	1'001'498	1.18 %
Akt CapitaLand India Trust		1'907'058	202'000	2'109'058	0			

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Total							3'107'128	3.67 %
	USD							
Akt Digital Core REIT		3'005'000	206'700	1'166'100	2'045'600	0.53	1'084'168	1.28 %
Total							1'084'168	1.28 %
Total Singapur							5'047'853	5.96 %
Südkorea (Republik)								
	KRW							
Akt ESR Kendall Square REIT		709'178		342'762	366'416	4'200.00	1'135'638	1.34 %
Total							1'135'638	1.34 %
Total Südkorea (Republik)							1'135'638	1.34 %
Vereinigte Staaten von Amerika								
	USD							
Akt Alexandria Real Estate Equities Inc			10'593		10'593	72.63	769'370	0.91 %
Akt American Assets Trust Inc			40'474		40'474	19.75	799'362	0.94 %
Akt American Homes 4 Rent -A-		17'600	28'340	8'500	37'440	36.07	1'350'461	1.59 %
Akt American Tower Corp			4'930		4'930	221.02	1'089'629	1.29 %
Akt Cousins Properties Inc			41'200		41'200	30.03	1'237'236	1.46 %
Akt CubeSmart		72'690		30'550	42'140	42.50	1'790'950	2.11 %
Akt Digital Realty		9'600	12'710	4'540	17'770	174.33	3'097'844	3.66 %
Akt Eastgroup Properties Inc			8'590	4'765	3'825	167.12	639'234	0.75 %
Akt Equinix Inc		8'541	420	4'430	4'531	795.47	3'604'275	4.25 %
Akt Equity Lifestyle Properties Inc		28'740		8'138	20'602	61.67	1'270'525	1.50 %
Akt Essential Properties Realty Trust In			38'500		38'500	31.91	1'228'535	1.45 %
Akt Four Corners Property Trust Inc.			41'800		41'800	26.91	1'124'838	1.33 %
Akt Highwoods Properties Inc.		49'000	13'660	20'600	42'060	31.09	1'307'645	1.54 %
Akt Independence Realty Trust Inc		120'080		30'500	89'580	17.69	1'584'670	1.87 %
Akt Iron Mountain Inc.			20'410	5'195	15'215	102.57	1'560'603	1.84 %
Akt Kimco Realty Corp		136'515		56'950	79'565	21.02	1'672'456	1.97 %
Akt Macerich Co		75'250	24'400	43'480	56'170	16.18	908'831	1.07 %
Akt Mid-America Apartment Communities Inc		15'975		5'200	10'775	148.01	1'594'808	1.88 %
Akt Omega Healthcare Investors Inc.		63'120		25'550	37'570	36.65	1'376'940	1.63 %
Akt Phillips Edison & Company Inc		64'528		26'750	37'778	35.03	1'323'363	1.56 %
Akt ProLogis		88'929	8'700	51'380	46'249	105.12	4'861'695	5.74 %
Akt Safehold Inc When Issued		56'476	100	24'320	32'256	15.56	501'903	0.59 %
Akt Service Corporation International		16'670	3'810	8'050	12'430	81.40	1'011'802	1.19 %
Akt Simon Property Group		22'520	1'250	12'415	11'355	160.76	1'825'430	2.15 %
Akt Ventas Inc		20'700	3'300	1'050	22'950	63.15	1'449'292	1.71 %
Akt Veris Residential		101'640		47'400	54'240	14.89	807'634	0.95 %
Akt VICI Properties Inc		92'990		38'050	54'940	32.60	1'791'044	2.11 %
Akt Welltower Inc		34'730	4'030	7'540	31'220	153.73	4'799'451	5.67 %
Akt UDR Inc		50'520		13'100	37'420	40.83	1'527'859	1.80 %
Akt Public Storage Inc		11'565		4'540	7'025	293.42	2'061'276	2.43 %
Akt Boston Properties Inc		22'820		22'820	0			
Akt Getty Realty Corp Holding Company			38'950	38'950	0			
Total							49'968'959	58.98 %
Total Vereinigte Staaten von Amerika							49'968'959	58.98 %
Total Aktien, die an einer Börse gehandelt werden							84'989'700	100.32 %
Total Aktien							84'989'700	100.32 %
Total Wertpapiere							84'989'700	100.32 %

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ^{1) 2)}	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Andere Wertpapiere und Wertrechte								
Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden								
Südkorea (Republik)								
	KRW							
Rts ESRKSREIT 2025-04.07.25			56'978		56'978	3.00	126	0.00 %
Total							126	0.00 %
Total Südkorea (Republik)							126	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte, die an einer Börse gehandelt werden							126	0.00 %
Total Andere Wertpapiere und Wertrechte							126	0.00 %
Derivate Finanzinstrumente								
Devisentermingeschäfte								
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 26.08.2025			1'224'508	1'123'000			7'062	0.01 %
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 26.08.2025			1'232'984	1'950'000			21'431	0.03 %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 26.08.2025			1'670'243	1'785'000			8'831	0.01 %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 26.08.2025			17'478'484	21'611'000			457'431	0.54 %
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 26.08.2025			1'903'949	3'630'000			32'569	0.04 %
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 26.08.2025			2'915'647	520'200'000			55'057	0.06 %
Kauf CHF Verkauf KRW Termin 26.08.2025			435'830	729'300'000			10'073	0.01 %
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 26.08.2025			445'665	4'300'000			12'023	0.01 %
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 26.08.2025			490'094	5'800'000			7'071	0.01 %
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 26.08.2025			525'466	887'000			13'392	0.02 %
Kauf EUR Verkauf CAD Termin 26.08.2025			106'312	168'000			1'950	0.00 %
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 26.08.2025			255'093	219'000			-19	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 26.08.2025			277'609	411'000			3'000	0.00 %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 26.08.2025			3'622'269	4'189'000			72'479	0.09 %
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 26.08.2025			392'437	700'000			4'401	0.01 %
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 26.08.2025			4'272	4'000			-24	-0.00 %
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 26.08.2025			606'015	101'200'000			7'521	0.01 %
Kauf EUR Verkauf KRW Termin 26.08.2025			87'439	137'900'000			729	0.00 %
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 26.08.2025			92'339	834'000			1'831	0.00 %
Kauf EUR Verkauf SEK Termin 26.08.2025			98'415	1'090'000			822	0.00 %
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			108'000	64'649				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			290'000	151'187				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			3'303'000	1'890'968				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			3'630'000	1'917'188				
Kauf AUD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			417'000	234'956				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			618'000	375'718				
Kauf AUD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			700'000	393'729				
Kauf AUD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			923'000	465'321				
Kauf CAD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			168'000	106'455				
Kauf CAD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			191'000	128'663				
Kauf CAD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			206'600	124'887				
Kauf CAD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			243'000	136'839				
Kauf CAD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			46'600	30'041				
Kauf CAD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			887'000	528'097				
Kauf CAD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			981'000	622'742				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 25.06.2025			1'072'297	1'000'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 25.06.2025			118'000	127'595				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 25.06.2025			1'206'270	1'950'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.04.2025			124'439	115'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 25.06.2025			132'950	250'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.04.2025			1'333'998	1'422'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 25.06.2025			135'850	1'280'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 25.06.2025			136'300	123'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 25.06.2025			144'900	155'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 21.02.2025			1'461'605	2'220'000				
Kauf CHF Verkauf SGD Termin 22.04.2025			1'483'586	2'220'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 25.06.2025			1'503'840	1'630'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 21.02.2025			1'533'471	1'363'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 25.06.2025			16'534'567	20'400'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 25.06.2025			1'733'250	3'380'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 22.04.2025			1'878'104	3'303'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 21.02.2025			18'800	16'610				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.04.2025			20'521'358	22'953'000				
Kauf CHF Verkauf AUD Termin 21.02.2025			2'084'349	3'720'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 21.02.2025			21'826'623	24'600'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 25.06.2025			236'018	283'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 21.02.2025			257'411	284'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.04.2025			262'164	321'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 25.06.2025			279'841	338'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 25.06.2025			2'977'708	520'200'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.04.2025			29'800	31'754				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 21.02.2025			3'015'986	518'200'000				
Kauf CHF Verkauf JPY Termin 22.04.2025			3'073'302	518'200'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.04.2025			308'318	273'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 25.06.2025			311'506	372'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 25.06.2025			314'890	3'020'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 21.02.2025			364'890	387'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 21.02.2025			366'743	406'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 21.02.2025			373'375	3'270'000				
Kauf CHF Verkauf HKD Termin 22.04.2025			376'154	3'270'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 25.06.2025			4'000	4'258				
Kauf CHF Verkauf KRW Termin 25.06.2025			415'263	729'300'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.04.2025			438'221	523'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 21.02.2025			44'800	47'678				
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 25.06.2025			481'220	5'800'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 25.06.2025			481'874	589'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 25.06.2025			516'743	887'000				
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 21.02.2025			521'960	6'420'000				
Kauf CHF Verkauf KRW Termin 21.02.2025			528'542	854'430'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.04.2025			53'000	55'309				
Kauf CHF Verkauf KRW Termin 22.04.2025			532'219	854'430'000				
Kauf CHF Verkauf SEK Termin 22.04.2025			537'407	6'420'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 21.02.2025			608'691	981'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 21.02.2025			613'942	674'000				
Kauf CHF Verkauf CAD Termin 22.04.2025			619'888	981'000				
Kauf CHF Verkauf GBP Termin 22.04.2025			652'513	579'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.04.2025			66'000	69'294				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.04.2025			738'318	843'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 22.04.2025			77'000	83'251				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf CHF Verkauf USD Termin 22.04.2025			882'735	988'000				
Kauf CHF Verkauf EUR Termin 21.02.2025			966'137	1'035'000				
Kauf CHF Verkauf USD Termin 25.06.2025			980'045	1'200'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			100'099	114'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.04.2025			101'413	107'000				
Kauf EUR Verkauf CAD Termin 25.06.2025			106'076	168'000				
Kauf EUR Verkauf SEK Termin 21.02.2025			108'924	1'251'000				
Kauf EUR Verkauf KRW Termin 21.02.2025			110'504	166'730'000				
Kauf EUR Verkauf KRW Termin 22.04.2025			110'624	166'730'000				
Kauf EUR Verkauf SEK Termin 22.04.2025			111'568	1'251'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.04.2025			115'601	131'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 21.02.2025			120'590	124'000				
Kauf EUR Verkauf CAD Termin 21.02.2025			127'001	191'000				
Kauf EUR Verkauf CAD Termin 22.04.2025			128'570	191'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 25.06.2025			131'596	122'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 22.04.2025			132'025	110'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.04.2025			138'602	152'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 21.02.2025			1'422'000	1'339'666				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 21.02.2025			16'065	15'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 25.06.2025			17'307	2'800'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			177'428	206'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 25.06.2025			1'785'000	1'676'765				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 25.06.2025			219'908	189'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 25.06.2025			247'186	369'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 22.04.2025			266'247	374'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 25.06.2025			28'467	42'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 25.06.2025			30'080	265'000				
Kauf EUR Verkauf SGD Termin 21.02.2025			304'718	432'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 21.02.2025			31'623	29'800				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 21.02.2025			320'511	266'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 25.06.2025			33'521	60'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			3'379'295	3'860'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 25.06.2025			35'550	30'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 25.06.2025			355'734	640'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 22.04.2025			374'622	618'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 21.02.2025			380'000	317'269				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.04.2025			4'116'025	4'321'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			41'761	48'000				
Kauf EUR Verkauf AUD Termin 21.02.2025			435'506	726'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			44'700	51'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 21.02.2025			4'561'290	4'800'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 22.04.2025			53'300	50'031				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 22.04.2025			596'487	94'370'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 25.06.2025			608'798	98'400'000				
Kauf EUR Verkauf GBP Termin 22.04.2025			62'547	52'000				
Kauf EUR Verkauf JPY Termin 21.02.2025			630'589	101'100'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 25.06.2025			64'347	569'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 22.04.2025			76'394	85'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 21.02.2025			78'077	638'000				
Kauf EUR Verkauf HKD Termin 22.04.2025			78'239	638'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			80'668	92'000				
Kauf EUR Verkauf KRW Termin 25.06.2025			85'255	137'900'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			87'324	100'000				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			92'022	105'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 21.02.2025			92'964	97'000				
Kauf EUR Verkauf CHF Termin 22.04.2025			95'012	89'000				
Kauf EUR Verkauf USD Termin 25.06.2025			97'397	110'000				
Kauf EUR Verkauf SEK Termin 25.06.2025			97'691	1'090'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 21.02.2025			103'305	124'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 21.02.2025			110'000	132'487				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 25.06.2025			1'123'000	1'233'856				
Kauf GBP Verkauf SEK Termin 21.02.2025			114'804	1'589'000				
Kauf GBP Verkauf KRW Termin 21.02.2025			116'487	211'820'000				
Kauf GBP Verkauf CAD Termin 21.02.2025			134'075	243'000				
Kauf GBP Verkauf USD Termin 21.02.2025			134'802	164'000				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 21.02.2025			16'703	18'800				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 21.02.2025			212'340	256'000				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 21.02.2025			218'000	245'446				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 25.06.2025			219'000	256'128				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 21.02.2025			280'000	311'529				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 21.02.2025			286'000	324'010				
Kauf GBP Verkauf SGD Termin 21.02.2025			320'199	547'000				
Kauf GBP Verkauf USD Termin 21.02.2025			349'820	430'000				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 21.02.2025			36'000	42'569				
Kauf GBP Verkauf AUD Termin 21.02.2025			459'383	923'000				
Kauf GBP Verkauf USD Termin 21.02.2025			4'810'803	6'100'000				
Kauf GBP Verkauf CHF Termin 21.02.2025			579'000	657'368				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 21.02.2025			60'000	70'880				
Kauf GBP Verkauf EUR Termin 21.02.2025			60'000	72'001				
Kauf GBP Verkauf JPY Termin 21.02.2025			665'112	128'500'000				
Kauf GBP Verkauf HKD Termin 21.02.2025			82'226	810'000				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			3'270'000	378'601				
Kauf HKD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			4'300'000	446'825				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			638'000	78'435				
Kauf HKD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			810'000	83'911				
Kauf HKD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			834'000	92'245				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 25.06.2025			101'200'000	604'462				
Kauf JPY Verkauf GBP Termin 21.02.2025			128'500'000	673'107				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 22.04.2025			40'000'000	228'916				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 22.04.2025			41'000'000	246'591				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 21.02.2025			518'200'000	3'073'962				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 25.06.2025			520'200'000	2'918'806				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 22.04.2025			5'600'000	35'802				
Kauf JPY Verkauf CHF Termin 22.04.2025			60'000'000	343'324				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 21.02.2025			6'730'000	41'959				
Kauf JPY Verkauf EUR Termin 21.02.2025			94'370'000	594'344				
Kauf KRW Verkauf GBP Termin 21.02.2025			211'820'000	117'345				
Kauf SEK Verkauf EUR Termin 25.06.2025			1'090'000	98'446				
Kauf SEK Verkauf CHF Termin 22.04.2025			1'103'200	94'302				
Kauf SEK Verkauf EUR Termin 21.02.2025			1'251'000	111'522				
Kauf SEK Verkauf GBP Termin 21.02.2025			1'589'000	117'371				
Kauf SEK Verkauf EUR Termin 22.04.2025			289'000	25'898				
Kauf SEK Verkauf CHF Termin 25.06.2025			5'800'000	492'040				
Kauf SEK Verkauf CHF Termin 21.02.2025			6'420'000	539'280				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			1'950'000	1'237'767				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			2'220'000	1'490'619				

Titel	Währung	Bestand per 01.01.2025	Kauf ¹⁾	Verkauf ¹⁾²⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Wert in USD	Anteil in %
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			29'950	20'278				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			374'000	266'427				
Kauf SGD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			389'000	259'385				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			411'000	277'667				
Kauf SGD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			547'000	324'962				
Kauf SGD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			58'000	41'361				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			105'000	102'774				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			105'000	96'839				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			106'000	101'693				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			1'300'000	1'159'762				
Kauf USD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			131'000	107'805				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			133'000	116'718				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			146'000	128'638				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			172'000	157'974				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			188'000	172'832				
Kauf USD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			215'000	175'030				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			21'611'000	17'617'015				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			2'171'100	1'860'440				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			22'953'000	20'669'176				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			283'000	230'209				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			330'000	274'691				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			360'000	308'633				
Kauf USD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			366'000	292'660				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			374'000	334'977				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			402'000	385'756				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			4'189'000	3'638'034				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			426'500	389'495				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			4'321'000	4'129'830				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			45'000	38'802				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			45'000	38'925				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			45'000	39'566				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			535'000	446'636				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			555'000	508'333				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			570'000	508'221				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 21.02.2025			586'000	530'397				
Kauf USD Verkauf GBP Termin 21.02.2025			5'982'000	4'809'842				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			613'286	500'000				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			668'000	589'238				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 22.04.2025			67'000	59'978				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			672'000	590'598				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 25.06.2025			753'000	620'632				
Kauf USD Verkauf CHF Termin 22.04.2025			758'000	663'917				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 25.06.2025			83'000	73'801				
Kauf USD Verkauf EUR Termin 21.02.2025			87'000	83'511				
Total Devisentermingeschäfte							717'630	0.85 %
Total Derivate Finanzinstrumente							717'630	0.85 %
Bankguthaben								
Bankguthaben auf Sicht							138'700	0.16 %
Total Bankguthaben							138'700	0.16 %
Sonstige Vermögenswerte							217'831	0.26 %
Gesamtvermögen per 30.06.2025							86'063'987	101.59 %
Bankschulden							-1'383'504	-1.63 %

Sonstige Verbindlichkeiten		37'605	0.04 %
Total Verbindlichkeiten		-1'345'890	-1.59 %
Nettovermögen per 30.06.2025		84'718'087	100.00 %
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse B (Distr)	500.000000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse C (CHF-H)	261'625.878000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse E (EUR-H)	61'741.635000		
Anzahl der Anteile im Umlauf Klasse S	289'506.390000		
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B (Distr)		USD	103.47
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse C (CHF-H)		CHF	109.80
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse E (EUR-H)		EUR	97.96
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S		USD	143.54
Wert der ausgeliehenen Wertpapiere (in Mio. USD)			1.08

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
Kornhausstrasse 25
9000 St. Gallen, Schweiz

Vermögensverwalter

B&I Capital AG
Talacker 35
8001 Zürich, Schweiz

Vertreter für qualifizierte Anleger in der Schweiz

LLB Swiss Investment AG
Claridenstrasse 20
8002 Zürich, Schweiz

Zahlstelle für qualifizierte Anleger in der Schweiz

LLB (Schweiz) AG
Zürcherstrasse 3
8730 Uznach, Schweiz

Einrichtung / Kontaktstelle für Deutschland

LLB Fund Services AG
Äulestrasse 80
9490 Vaduz, Fürstentum Liechtenstein