



Siren Funds

Halbjahresbericht per 30.06.2023 (ungeprüft)

Kollektivtreuhänderschaft nach liechtensteinischem Recht des Typs
Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW)

Hazelview Securities Inc.
1133 Yonge Street
4th Floor
CA-ON M4T 2Y7 Toronto

Inhaltsverzeichnis

Organisation	3
Auf einen Blick	4
Global Real Estate Value Fund	7
Vermögensrechnung per 30.06.2023	7
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023	8
3-Jahres-Vergleich	12
Veränderung des Nettovermögens	14
Anteile im Umlauf	16
Vermögensinventar per 30.06.2023	17
Derivative Finanzinstrumente	20
Ergänzende Angaben	22

Die Anteile dürfen weder an US-Bürger noch an in den USA domizilierte Personen verkauft werden.

Organisation

Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Geschäftsleitung

Daniel Siepmann (Vorsitzender),
Wilten b. Wollerau (CH)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

Verwaltungsrat

Felix Brill (Vorsitzender), Zürich (CH)
Michael Jent (Mitglied), Brütten (CH)
Romain Pierre Moebus (Mitglied), Born (LU)

Portfolio Manager

Hazelview Securities Inc.
1133 Yonge Street
4th Floor
CA-ON M4T 2Y7 Toronto

Verwahrstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Wirtschaftsprüfer

Grant Thornton AG
Bahnhofstrasse 15
LI-9494 Schaan

Vertriebsträger

VP Fund Solutions (Luxembourg) SA
2, rue Edward Steichen
LU-2540 Luxemburg

Register- und Transferstelle

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz

Informationsstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Zahlstelle Deutschland

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Auf einen Blick

Nettovermögen per 30.06.2023

USD 19.9 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 30.06.2023

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	USD 91.07
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	EUR 84.58
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	CHF 91.35
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	USD 76.02
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	CHF 92.60

Rendite¹

seit 31.12.2022

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	-0.64 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	-2.58 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	-2.55 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	0.29 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	-3.64 %

Liberierung

per

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	09.09.2019
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	13.07.2021
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	26.05.2020
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	29.10.2021
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	01.06.2018

Total Expense Ratio (TER)²

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	1.51 %	1.51 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	1.27 %	1.27 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	1.31 %	1.31 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	1.90 %	1.90 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	1.20 %	1.20 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)³

Global Real Estate Value Fund	109.68 %
-------------------------------	----------

¹ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

² Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

³ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

Erfolgsverwendung

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	Thesaurierend
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	Thesaurierend
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	Ausschüttend
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	Ausschüttend
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	Thesaurierend

Performance Fee

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	15% mit Hurdle Rate 7% mit High Watermark
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	15% mit Hurdle Rate 7% mit High Watermark
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	15% mit Hurdle Rate 7% mit High Watermark
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	15% mit Hurdle Rate 7% mit High Watermark
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	15% mit Hurdle Rate 7% mit High Watermark

Kommissionen/Gebühren

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	1.040 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	0.840 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	1.440 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	1.740 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	1.040 %

Pauschale Entschädigung (max.)

zuzüglich bis zu (p.a.)

CHF 30'000.00

Global Real Estate Value Fund

Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	1.00 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	1.00 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	1.00 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	1.00 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	0.00 %

Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	n/a
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	n/a
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	n/a
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	n/a
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	n/a

Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	0.00 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	0.00 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	0.00 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	0.00 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	0.00 %

Rücknahmekommission zugunsten Fonds (max.)

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	n/a
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	n/a
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	n/a
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	n/a
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	n/a

	Konversionsgebühr zugunsten Dritter (max.)	Konversionsgebühr zugunsten Fonds (max.)
Global Real Estate Value Fund (A - USD)	0.00 %	n/a
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	0.00 %	n/a
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	0.00 %	n/a
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	0.00 %	n/a
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	0.00 %	n/a
	Fondsdomizil	ISIN
Global Real Estate Value Fund (A - USD)	Liechtenstein	LI0402109693
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	Liechtenstein	LI0402109701
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	Liechtenstein	LI0402109719
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	Liechtenstein	LI1134225963
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	Liechtenstein	LI0402109727

Global Real Estate Value Fund

Vermögensrechnung per 30.06.2023

Global Real Estate Value Fund	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	324'169.92
Wertpapiere	
Aktien	19'578'577.00
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	5'218.81
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	57'814.66
Gesamtvermögen	19'965'780.39
Verbindlichkeiten	-98'559.02
Nettovermögen	19'867'221.37
- davon Anteilklasse A - USD	1'057'434.45
- davon Anteilklasse B - EUR	1'736'449.85
- davon Anteilklasse C - CHF	4'793'533.89
- davon Anteilklasse D - USD	5'907'959.12
- davon Anteilklasse S - CHF	6'371'844.06
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A - USD	11'611.000
Anteilklasse B - EUR	18'817.150
Anteilklasse C - CHF	46'949.152
Anteilklasse D - USD	77'717.962
Anteilklasse S - CHF	61'565.487
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A - USD	USD 91.07
Anteilklasse B - EUR	EUR 84.58
Anteilklasse C - CHF	CHF 91.35
Anteilklasse D - USD	USD 76.02
Anteilklasse S - CHF	CHF 92.60

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 30.06.2023

Global Real Estate Value Fund	(in USD)
Erträge der Bankguthaben	1'906.69
- davon Anteilklasse A - USD	97.44
- davon Anteilklasse B - EUR	237.01
- davon Anteilklasse C - CHF	441.16
- davon Anteilklasse D - USD	544.62
- davon Anteilklasse S - CHF	586.46
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	329'721.09
- davon Anteilklasse A - USD	16'636.95
- davon Anteilklasse B - EUR	45'252.24
- davon Anteilklasse C - CHF	74'672.61
- davon Anteilklasse D - USD	92'994.81
- davon Anteilklasse S - CHF	100'164.48
Sonstige Erträge	7'315.30
- davon Anteilklasse A - USD	362.86
- davon Anteilklasse B - EUR	1'069.19
- davon Anteilklasse C - CHF	1'672.74
- davon Anteilklasse D - USD	2'028.47
- davon Anteilklasse S - CHF	2'182.04
Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	1'120.55
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	1'120.55
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Total Erträge	340'063.63
- davon Anteilklasse A - USD	17'097.25
- davon Anteilklasse B - EUR	46'558.44
- davon Anteilklasse C - CHF	77'907.06
- davon Anteilklasse D - USD	95'567.90
- davon Anteilklasse S - CHF	102'932.98

Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1'740.30
- davon Anteilklasse A - USD	92.05
- davon Anteilklasse B - EUR	162.39
- davon Anteilklasse C - CHF	417.02
- davon Anteilklasse D - USD	514.25
- davon Anteilklasse S - CHF	554.59
Verwaltungsvergütung	15'674.00
- davon Anteilklasse A - USD	759.26
- davon Anteilklasse B - EUR	2'164.76
- davon Anteilklasse C - CHF	3'936.61
- davon Anteilklasse D - USD	4'244.16
- davon Anteilklasse S - CHF	4'569.21
Portfolio Management Gebühr	104'872.56
- davon Anteilklasse A - USD	4'347.28
- davon Anteilklasse B - EUR	9'268.06
- davon Anteilklasse C - CHF	19'679.51
- davon Anteilklasse D - USD	45'445.11
- davon Anteilklasse S - CHF	26'132.60
Verwahrstellenvergütung	10'844.28
- davon Anteilklasse A - USD	542.36
- davon Anteilklasse B - EUR	1'546.26
- davon Anteilklasse C - CHF	2'460.52
- davon Anteilklasse D - USD	3'031.51
- davon Anteilklasse S - CHF	3'263.63
Servicevergütung	1'441.06
- davon Anteilklasse A - USD	72.14
- davon Anteilklasse B - EUR	205.00
- davon Anteilklasse C - CHF	326.69
- davon Anteilklasse D - USD	403.22
- davon Anteilklasse S - CHF	434.01
Vertriebsstellenvergütung	2'705.03
- davon Anteilklasse A - USD	135.37
- davon Anteilklasse B - EUR	384.87
- davon Anteilklasse C - CHF	613.23
- davon Anteilklasse D - USD	756.78
- davon Anteilklasse S - CHF	814.78
Abschreibung Gründungskosten	2'881.44
- davon Anteilklasse A - USD	143.35
- davon Anteilklasse B - EUR	422.73
- davon Anteilklasse C - CHF	650.67
- davon Anteilklasse D - USD	801.58
- davon Anteilklasse S - CHF	863.11

Prüfungskosten	5'372.38
- davon Anteilklasse A - USD	268.87
- davon Anteilklasse B - EUR	764.24
- davon Anteilklasse C - CHF	1'217.83
- davon Anteilklasse D - USD	1'503.11
- davon Anteilklasse S - CHF	1'618.33
Sonstige Aufwendungen	18'104.50
- davon Anteilklasse A - USD	3'522.78
- davon Anteilklasse B - EUR	5'861.61
- davon Anteilklasse C - CHF	4'026.22
- davon Anteilklasse D - USD	2'261.70
- davon Anteilklasse S - CHF	2'432.19
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	10'890.54
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	10'089.39
- davon Anteilklasse C - CHF	801.15
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Total Aufwendungen	174'526.09
- davon Anteilklasse A - USD	9'883.46
- davon Anteilklasse B - EUR	30'869.31
- davon Anteilklasse C - CHF	34'129.45
- davon Anteilklasse D - USD	58'961.42
- davon Anteilklasse S - CHF	40'682.45
Nettoerfolg	165'537.54
- davon Anteilklasse A - USD	7'213.79
- davon Anteilklasse B - EUR	15'689.13
- davon Anteilklasse C - CHF	43'777.61
- davon Anteilklasse D - USD	36'606.48
- davon Anteilklasse S - CHF	62'250.53
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-1'397'793.51
- davon Anteilklasse A - USD	-74'387.24
- davon Anteilklasse B - EUR	-210'314.61
- davon Anteilklasse C - CHF	-309'327.48
- davon Anteilklasse D - USD	-355'992.35
- davon Anteilklasse S - CHF	-447'771.83

Realisierter Erfolg	-1'232'255.97
- davon Anteilklasse A - USD	-67'173.45
- davon Anteilklasse B - EUR	-194'625.48
- davon Anteilklasse C - CHF	-265'549.87
- davon Anteilklasse D - USD	-319'385.87
- davon Anteilklasse S - CHF	-385'521.30
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1'299'141.44
- davon Anteilklasse A - USD	60'368.78
- davon Anteilklasse B - EUR	195'459.92
- davon Anteilklasse C - CHF	342'901.24
- davon Anteilklasse D - USD	337'564.47
- davon Anteilklasse S - CHF	362'847.03
Gesamterfolg	66'885.47
- davon Anteilklasse A - USD	-6'804.67
- davon Anteilklasse B - EUR	834.44
- davon Anteilklasse C - CHF	77'351.37
- davon Anteilklasse D - USD	18'178.60
- davon Anteilklasse S - CHF	-22'674.27

3-Jahres-Vergleich

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2021	28'573'628.32
- Anteilklasse A - USD	3'678'293.49
- Anteilklasse B - EUR	1'930'425.76
- Anteilklasse C - CHF	8'433'986.90
- Anteilklasse D – USD*	5'916'625.09
- Anteilklasse S – CHF*	8'614'297.08
31.12.2022	21'732'433.97
- Anteilklasse A - USD	1'064'239.12
- Anteilklasse B - EUR	3'133'383.54
- Anteilklasse C - CHF	5'190'669.63
- Anteilklasse D - USD	5'949'623.35
- Anteilklasse S - CHF	6'394'518.33
30.06.2023	19'867'221.37
- Anteilklasse A - USD	1'057'434.45
- Anteilklasse B - EUR	1'736'449.85
- Anteilklasse C - CHF	4'793'533.89
- Anteilklasse D - USD	5'907'959.12
- Anteilklasse S - CHF	6'371'844.06

Anteile im Umlauf

31.12.2021	
- Anteilklasse A - USD	29'711.000
- Anteilklasse B - EUR	15'486.150
- Anteilklasse C - CHF	56'751.282
- Anteilklasse D – USD*	56'971.128
- Anteilklasse S – CHF*	61'565.487
31.12.2022	
- Anteilklasse A - USD	11'611.000
- Anteilklasse B - EUR	33'817.150
- Anteilklasse C - CHF	51'229.596
- Anteilklasse D - USD	77'717.962
- Anteilklasse S - CHF	61'565.487
30.06.2023	
- Anteilklasse A - USD	11'611.000
- Anteilklasse B - EUR	18'817.150
- Anteilklasse C - CHF	46'949.152
- Anteilklasse D - USD	77'717.962
- Anteilklasse S - CHF	61'565.487

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2021

- Anteilklasse A - USD	123.80
- Anteilklasse B - EUR	124.65
- Anteilklasse C - CHF	148.61
- Anteilklasse D – USD*	103.85
- Anteilklasse S – CHF*	139.92

31.12.2022

- Anteilklasse A - USD	91.66
- Anteilklasse B - EUR	92.66
- Anteilklasse C - CHF	101.32
- Anteilklasse D - USD	76.55
- Anteilklasse S - CHF	103.87

30.06.2023

- Anteilklasse A - USD	91.07
- Anteilklasse B - EUR	92.28
- Anteilklasse C - CHF	102.10
- Anteilklasse D - USD	76.02
- Anteilklasse S - CHF	103.50

*Erstes Geschäftsjahresende

Veränderung des Nettovermögens

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	21'732'433.97
- davon Anteilklasse A - USD	1'064'239.12
- davon Anteilklasse B - EUR	3'133'383.54
- davon Anteilklasse C - CHF	5'190'669.63
- davon Anteilklasse D - USD	5'949'623.35
- davon Anteilklasse S - CHF	6'394'518.33
Ausschüttungen	-59'842.83
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	0.00
- davon Anteilklasse D - USD	-59'842.83
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	578'101.28
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	578'101.28
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-2'460'126.51
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	-1'407'857.52
- davon Anteilklasse C - CHF	-1'052'268.99
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Ertragsausgleich	9'769.99
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	10'089.39
- davon Anteilklasse C - CHF	-319.40
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Gesamterfolg	66'885.47
- davon Anteilklasse A - USD	-6'804.67
- davon Anteilklasse B - EUR	834.44
- davon Anteilklasse C - CHF	77'351.37
- davon Anteilklasse D - USD	18'178.60
- davon Anteilklasse S - CHF	-22'674.27

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode

- davon Anteilklasse A - USD	1'057'434.45
- davon Anteilklasse B - EUR	1'736'449.85
- davon Anteilklasse C - CHF	4'793'533.89
- davon Anteilklasse D - USD	5'907'959.12
- davon Anteilklasse S - CHF	6'371'844.06

Anteile im Umlauf

Global Real Estate Value Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A - USD	11'611.000
- Anteilklasse B - EUR	33'817.150
- Anteilklasse C - CHF	51'229.596
- Anteilklasse D - USD	77'717.962
- Anteilklasse S - CHF	61'565.487

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A - USD	0.000
- Anteilklasse B - EUR	0.000
- Anteilklasse C - CHF	5'753.000
- Anteilklasse D - USD	0.000
- Anteilklasse S - CHF	0.000

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A - USD	0.000
- Anteilklasse B - EUR	-15'000.000
- Anteilklasse C - CHF	-10'033.444
- Anteilklasse D - USD	0.000
- Anteilklasse S - CHF	0.000

Stand am Ende der Berichtsperiode

- Anteilklasse A - USD	11'611.000
- Anteilklasse B - EUR	18'817.150
- Anteilklasse C - CHF	46'949.152
- Anteilklasse D - USD	77'717.962
- Anteilklasse S - CHF	61'565.487

Vermögensinventar per 30.06.2023

Global Real Estate Value Fund

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in AUD							
Mirvac Grp Ant	400'400	0	46'800	353'600	2.26	531'894	2.68
Ingenia Commu Stpl Ant	0	97'900	8'400	89'500	3.98	237'088	1.19
National Storag Ant	169'014	37'724	55'400	151'338	2.35	236'712	1.19
National Rg-IP (R)	0	33'700	33'700	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in AUD						1'005'694	5.06
Aktien in CAD							
Interrent REIT TU (Rg)	44'200	0	7'500	36'700	12.82	355'539	1.79
Storagevault Cda (Rg)	0	72'800	6'400	66'400	5.85	293'533	1.48
Dream Indl REIT TU (R)	41'248	0	41'248	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CAD						649'073	3.27
Aktien in EUR							
Vonovia (N)	30'940	16'267	5'500	41'707	17.90	814'249	4.10
Cellnex Telecom (B)	13'039	0	3'164	9'875	36.99	398'509	2.01
Montea (P)	4'710	0	1'217	3'493	70.60	269'042	1.35
Inmob Colonial (B)	0	34'900	3'200	31'700	5.55	191'769	0.97
Shurg Self REIT (Rg)	0	3'395	200	3'195	41.83	145'806	0.73
MERLIProp. Br	24'480	0	24'480	0	0.00	0	0.00
Shurg Self Stor (Rg)	3'395	0	3'395	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						1'819'375	9.16
Aktien in GBP							
Derwent London (Rg)	11'581	1'200	1'500	11'281	20.50	293'993	1.48
Tritax Big Box (Rg)	163'300	14'100	22'400	155'000	1.25	246'307	1.24
Hammerson REIT (Rg)	782'836	83'900	287'900	578'836	0.25	183'227	0.92
Lf Sci REIT (Rg)	177'200	0	5'144	172'056	0.68	148'735	0.75
Total Aktien in GBP						872'263	4.39
Aktien in HKD							
Hang Lung Prop (Rg)	0	312'000	20'000	292'000	12.10	450'980	2.27
Sunevision Holdings (Rg)	867'000	70'000	68'000	869'000	4.00	443'679	2.23
Swire Properties Ltd	152'700	126'200	103'200	175'700	19.26	431'933	2.17
Sun Hung Kai Pti (Rg)	0	19'000	0	19'000	98.70	239'364	1.20
Hysan Developmen (Rg)	70'000	117'000	187'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in HKD						1'565'956	7.88
Aktien in JPY							
Mitsui Fudosan C (Rg)	27'920	4'200	7'500	24'620	2'860.50	487'240	2.45
Jp Hotel REIT In (Rg)	0	770	0	770	73'500.00	391'554	1.97
Hulic (Rg)	32'300	0	4'200	28'100	1'231.00	239'319	1.20
Jp Metro Fd Inv (Rg)	340	0	340	0	0.00	0	0.00
NIPPOREIT Inv (Rg)	115	0	115	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in JPY						1'118'113	5.63
Aktien in SEK							
Samhallord-B (Rg)	183'850	0	18'900	164'950	4.13	63'120	0.32
Neobo Fastigh (Rg)	18'385	0	942	17'443	9.10	14'695	0.07

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Total Aktien in SEK						77'815	0.39
Aktien in SGD							
CapitaLand Int C Tr (Rg)	290'800	0	290'800	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in SGD						0	0.00
Aktien in USD							
Prologis REIT (Rg)	15'283	1'600	5'740	11'143	122.63	1'366'466	6.88
Equinix REIT (Rg)	1'903	590	947	1'546	783.94	1'211'971	6.10
Welltower REIT (Rg)	13'515	4'400	3'500	14'415	80.89	1'166'029	5.87
Eqty Re REIT-SBI (Rg)	0	16'200	2'000	14'200	65.97	936'774	4.72
Digita Rlty REIT (Rg)	0	8'867	1'800	7'067	113.87	804'719	4.05
Sun Commun REIT (Rg)	6'902	100	1'800	5'202	130.46	678'653	3.42
Rexford Ind REIT (Rg)	17'182	800	5'680	12'302	52.22	642'410	3.23
Camden REIT-SBI (Rg)	4'400	4'700	3'400	5'700	108.87	620'559	3.12
Agree Realty	0	9'800	400	9'400	65.39	614'666	3.09
Extra Sp St REIT (Rg)	0	5'100	1'000	4'100	148.85	610'285	3.07
Essen Prop REIT (Rg)	28'220	5'800	9'800	24'220	23.54	570'139	2.87
Amer Tower REIT (Rg)	2'520	3'000	2'720	2'800	193.94	543'032	2.73
Invitation REIT (Rg)	25'596	3'800	14'700	14'696	34.40	505'542	2.54
Kite Realty REIT (Rg)	0	22'800	1'800	21'000	22.34	469'140	2.36
VICI Proper REIT (Rg)	14'680	8'300	8'700	14'280	31.43	448'820	2.26
UDR REIT (Rg)	20'478	5'900	16'100	10'278	42.96	441'543	2.22
CubeSmart REIT (Rg)	0	18'600	9'700	8'900	44.66	397'474	2.00
Alexandria REIT (Rg)	5'469	0	3'290	2'179	113.49	247'295	1.24
Amricld Rlty (Rg)	0	6'030	0	6'030	32.30	194'769	0.98
Boston Prop REIT (Rg)	0	6'500	6'500	0	0.00	0	0.00
Crown Castl REIT (Rg)	0	3'500	3'500	0	0.00	0	0.00
Douglas Emm REIT (Rg)	29'447	0	29'447	0	0.00	0	0.00
Healthpeak (Rg)	27'900	2'000	29'900	0	0.00	0	0.00
Host Hotels REIT (Rg)	26'825	0	26'825	0	0.00	0	0.00
Kimco Rlty REIT (Rg)	33'265	0	33'265	0	0.00	0	0.00
Public Stor REIT (Rg)	3'782	0	3'782	0	0.00	0	0.00
Radius Glb Inf Rg-A (Rg)	24'035	0	24'035	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						12'470'288	62.77
Total Aktien						19'578'577	98.55
Anrechte							
Anrechte in EUR							
Anrechte Vonovia SE 2023	0	41'307	41'307	0	0.00	0	0.00
Right MONTEA NV 2023 07.06.2023	0	3'693	3'693	0	0.00	0	0.00
Total Anrechte in EUR						0	0.00
Total Anrechte						0	0.00
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						19'578'577	98.55
Total Wertpapiere						19'578'577	98.55

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 30.06.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Bankguthaben						324'170	1.63
Derivative Finanzinstrumente						5'219	0.03
Sonstige Vermögenswerte						57'815	0.29
Gesamtvermögen						19'965'780	100.50
Verbindlichkeiten						-98'559	-0.49
Nettovermögen						19'867'221	100.00

¹ inklusive Split, Umtausch, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten

Derivative Finanzinstrumente

Am Ende der Berichtsperiode offene Devisentermingeschäfte

Klasse		Betrag		Gegenwert	Fälligkeit	Gegenpartei	Verkehrswert	
							in USD	% des NAV
C - CHF	Kauf	CHF 4'295'000	gegen	USD 4'833'446	15.09.2023	VP Bank AG	4'511	0.02
C - CHF	Kauf	CHF 110'000	gegen	USD 123'762	15.09.2023	VP Bank AG	143	0.00
C - CHF	Kauf	USD 180'791	gegen	CHF 160'000	15.09.2023	VP Bank AG	564	0.00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin long	USD	564
Devisentermin short	USD	4'654
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		5'218

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	5	5
DJ US Real Est Indx Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
DJ US Real Est Indx Future Mar/23		17.03.2023	0	15	15
ESTX50 EUR P Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	-15	15	0
DJ US Real Est Indx Future Mar/23		17.03.2023	0	25	25
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	-15	15	0
ESTX50 EUR P Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	70	70
STXE6ReE EURP Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	100	100
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	5	5
ESTX50 EUR P Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
Put S&P 500 16.Jun/23 E 3'750	OPRA	16.06.2023	0	5	5
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	5	5
ESTX50 EUR P Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	5	5
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	30	30
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	30	30
Put ESTX50 EUR P 16.Jun/23 E 3'900	EUREX	16.06.2023	0	20	20
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	50	50

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 28'421 gegen CAD 39'084	09.03.2023
Kauf USD 4'483'431 gegen CHF 4'140'000	17.03.2023
Kauf USD 100'871 gegen CHF 95'000	17.03.2023
Kauf USD 277'718 gegen CHF 260'000	17.03.2023
Kauf USD 166'238 gegen CHF 155'000	17.03.2023
Kauf CHF 40'000 gegen USD 43'582	17.03.2023
Kauf USD 175'925 gegen CHF 165'000	17.03.2023

Kauf CHF 220'000 gegen USD 238'405	17.03.2023
Kauf CHF 130'000 gegen USD 141'643	17.03.2023
Kauf USD 175'323 gegen CHF 160'000	17.03.2023
Kauf USD 262'266 gegen CHF 240'000	17.03.2023
Kauf CHF 85'000 gegen USD 93'902	16.06.2023
Kauf CHF 90'000 gegen USD 98'890	16.06.2023
Kauf CHF 4'210'000 gegen USD 4'612'182	16.06.2023
Kauf USD 108'956 gegen CHF 100'000	16.06.2023
Kauf USD 159'534 gegen CHF 145'000	16.06.2023
Kauf USD 150'083 gegen CHF 135'000	16.06.2023
Kauf USD 67'302 gegen CHF 60'000	16.06.2023
Kauf USD 110'607 gegen CHF 100'000	16.06.2023
Kauf CHF 255'000 gegen USD 280'097	16.06.2023
Kauf USD 4'713'092 gegen CHF 4'230'000	16.06.2023
Kauf USD 56'325 gegen CHF 50'000	16.06.2023
Kauf CHF 110'000 gegen USD 121'480	16.06.2023
Kauf CHF 70'000 gegen USD 76'612	16.06.2023
Kauf USD 29'271 gegen CAD 38'687	21.06.2023

Ergänzende Angaben

Jahresabschluss

Letzter Kalendertag des Monats Dezember.

Rechnungseinheit

Berichtswährung des OGAW: USD

Währung der Portfolios und deren Anteilklassen:

Global Real Estate Value Fund: USD

- Anteilklasse A - USD:	USD
- Anteilklasse B - EUR:	EUR
- Anteilklasse C - CHF:	CHF
- Anteilklasse D - USD:	USD
- Anteilklasse S - CHF:	CHF

Bewertungsgrundsätze

Die Bewertung des Vermögens erfolgt nach den in den konstituierenden Dokumenten genannten Grundsätzen.

Risikomanagement Methode

Das Derivaterisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

USD 1.— entspricht AUD 1.502435

USD 1.— entspricht CAD 1.323325

USD 1.— entspricht CHF 0.894700

USD 1.— entspricht EUR 0.916607

USD 1.— entspricht GBP 0.786619

USD 1.— entspricht HKD 7.834501

USD 1.— entspricht JPY 144.539580

USD 1.— entspricht SEK 10.801903

USD 1.— entspricht SGD 1.353350

Performance Fee

Während der Berichtsperiode wurde keine Performance Fee erhoben.

Transaktionskosten

- Anteilklasse A - USD:	USD 2'723.51
- Anteilklasse B - EUR:	USD 7'603.98
- Anteilklasse C - CHF:	USD 12'395.50
- Anteilklasse D - USD:	USD 15'223.37
- Anteilklasse S - CHF:	USD 16'389.24

Hinterlegungsstellen

Die Wertpapiere waren per Ende der Berichtsperiode bei folgenden Hinterlegungsstellen deponiert:

Global Real Estate Value Fund:

- SIX SIS AG, 4600 Olten, SCHWEIZ (CH)

Vertriebsländer

Der Fonds wird zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern vertrieben:

- Deutschland
- Liechtenstein

Steuerliche Transparenz

Der Fonds ist zum Berichtsstichtag in folgenden Ländern steuerlich transparent:

- Deutschland
- Liechtenstein
- Österreich
- Schweiz

Anlegerinformationen

Die konstituierenden Dokumente, die Prospekte, die Basisinformationsblätter für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP), die letzten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichte, die aktuellen Anteilspreise sowie weitere Informationen sind kostenlos in deutscher Sprache auf folgenden Webseiten erhältlich: www.vpfundsolutions.li, www.lafv.li.