

Siren Funds

Jahresbericht per 31.12.2023 (geprüft)

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
Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers	7
Global Real Estate Value Fund	13
Vermögensrechnung per 31.12.2023	13
Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	14
Verwendung des Erfolgs	18
3-Jahres-Vergleich	21
Veränderung des Nettovermögens	23
Anteile im Umlauf	25
Vermögensinventar per 31.12.2023	26
Derivative Finanzinstrumente	29
ESG-Informationen (ungeprüft)	31
Ergänzende Angaben	37
Sonstige Informationen (ungeprüft)	40
Bericht des Wirtschaftsprüfers	43

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 31.12.2023

USD 22.9 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2023

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	USD 96.22
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	EUR 88.49
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	CHF 94.61
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	USD 80.35
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	CHF 92.40

Rendite¹

1 Jahr

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	4.97 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	1.92 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	0.93 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD) ²	6.01 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	-3.85 %

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)³

mit Performance Fee

ohne Performance Fee

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	1.94 %	1.94 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	1.43 %	1.43 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	1.35 %	1.35 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	1.97 %	1.97 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	1.26 %	1.26 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)⁴

Global Real Estate Value Fund	224.81 %
-------------------------------	----------

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

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 Inkl. Ausschüttung

³ Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten inkl. Ausschüttung, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

⁴ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

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

Kommissionen/Gebühren

Pauschale Entschädigung (max.)

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 %

zuzüglich bis zu (p.a.)

Global Real Estate Value Fund	CHF 30'000.00
-------------------------------	---------------

Ausgabekommission zugunsten Dritter (max.)

Ausgabekommission zugunsten Fonds (max.)

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

Rücknahmekommission zugunsten Dritter (max.)

Rücknahmekommission 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

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

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

Fondsdomizil

Liechtenstein
Liechtenstein
Liechtenstein
Liechtenstein
Liechtenstein

ISIN

LI0402109693
LI0402109701
LI0402109719
LI1134225963
LI0402109727

Tätigkeitsbericht des Portfoliomanagers

2023 Marktrückblick

REITs legten im Jahr 2023 auf den letzten Metern kräftig zu, da Zentralbanken ihre harte Rhetorik bezüglich zukünftiger Zinserhöhungen abmilderten. In den letzten beiden Monaten des Jahres verzeichneten sie einen Zuwachs von +18,9% (in lokaler Währung) und schlossen damit das Jahr mit einer Gesamtrendite von +10,8%. Obwohl REITs das Jahr 2023 mit einem Aufschwung beendeten, schnitten sie zum zweiten Mal in Folge im Vergleich zu globalen Aktien unterdurchschnittlich ab (1.359 Basispunkte weniger Rendite). Diese Entwicklung wurde hauptsächlich durch anhaltend höhere Zinsen für einen Großteil des Jahres 2023 verursacht.

In den letzten 24 Monaten haben die Zentralbanken weltweit 520 Zinserhöhungen vorgenommen, um die Inflation wieder auf das Niveau vor der Pandemie zu bringen. Trotz der Verschärfung der finanziellen Bedingungen im Jahr 2023 blieb die Inflation zäher als erwartet, und das Wirtschaftswachstum erwies sich insbesondere in den USA, angetrieben durch einen robusten Arbeitsmarkt, als widerstandsfähiger. Die von den meisten Ökonomen und Wall-Street-Strategen für 2023 prognostizierte Rezession trat nie ein.

Der gedämpfte Enthusiasmus der Anleger für REITs für den größten Teil des Jahres 2023 führte zu Abflüssen von ca. 10 Mrd. USD aus speziellen Investmentfonds und ETFs, welche zu den Abflüssen von 18 Mrd. USD aus dem Jahr 2022 hinzukommt. Im Dezember setzte jedoch eine Trendwende nach den besonders hohen Abflüssen der letzten zwei Jahre ein, und der Sektor verzeichnete Zuflüsse in Höhe von 271 Mrd. USD. Zum Vergleich: Zwischen 2012 und 2021 gab es vier Jahre, in denen die Fondszuflüsse in REITs positiv waren. In diesen Jahren allokierten Anleger 11,8 Mrd. USD an neuem Kapital pro Jahr in den Immobilienaktiensektor.

Portfolio-Performance

Deutschland hat sich im Jahr 2023 mit einer beeindruckenden Gesamtrendite von +36,0 % (EUR) hervorgehoben. Diese hervorragende Performance wurde durch eine robuste Erholung im Mehrfamilienhaussektor angetrieben, angeführt von Vonovia, einem Unternehmen, welches wir in unserem Prognosebericht 2023 als eine unserer bevorzugten Anlagen hervorgehoben haben. In Europa entwickelte sich die Beteiligung des Fonds an dem Logistikunternehmen Montea mit einer Rendite von 35,2 % ebenfalls außergewöhnlich gut. Angesichts der anhaltend robusten Nachfrage und des Mangels an qualitativ hochwertigen Angeboten in diesem Segment bleibt diese Beteiligung auch 2024 ein Fokus für uns.

Das schwedische Unternehmen SBBB (-69,5 %) sah sich aufgrund der angespannten Finanzierungsbedingungen mit anhaltenden Marktproblemen konfrontiert. Im September kündigte das Unternehmen eine umfassende Unternehmensumstrukturierung an und entschied sich für die Aufteilung seiner Aktivitäten in drei separate Einheiten. Trotzdem halten wir das zugrundeliegende Portfolio für profitabel, werden die Situation aber weiterhin genau beobachten. Obwohl unsere derzeitige Portfolioallokation in SBBB mit weniger als 1 % minimal ist, birgt sie ein erhebliches Aufwärtspotenzial. Es ist unsere einzige Position im Portfolio, die als hoch riskant eingestuft werden kann.

US-REITs beendeten das Jahr mit einer positiven Performance von 13,3 % (USD), unterstützt durch eine vorteilhafte Prognose der Federal Reserve. Die herausragende Performance des Jahres hatten Rechenzentren, die eine beeindruckende Rendite von 32,0 % für das Portfolio lieferten. Das Aufkommen von Technologien der künstlichen Intelligenz (KI) und der damit verbundenen Verbraucheranwendungen hat den

Stellenwert von Rechenzentren im Jahr 2023 erhöht, da sie eine wesentliche Rolle bei der Umsetzung der KI-Revolution spielen. Die starke globale Flächennachfrage in Verbindung mit steigenden Marktmieten führte zu einer überdurchschnittlichen Performance, begleitet von erheblichen Übernahmeaktivitäten auf der Investoreseite. Abgesehen von Datenzentren wurde die höchste Rendite bei einer einzelnen Aktie in den USA von Simon Properties erzielt, dem größten Eigentümer von Einkaufszentren in den USA. Obwohl die Aktie nur im letzten Quartal des Jahres gehalten wurde, erlebte sie einen bemerkenswerten Anstieg von 37,8 %, die auf eine starke Konsumtätigkeit zurückzuführen ist. Nach dem Aufwärtstrend zur Jahreswende haben wir den Titel inzwischen verkauft.

Die schwächste Performance des Portfolios im Jahr 2023 hatten Büro-REITs, aus denen wir uns in der ersten Jahreshälfte vollständig zurückgezogen haben. Trotz ihrer anschließenden Erholung sind wir in diesem Bereich weiterhin sehr vorsichtig.

Hongkong verzeichnete mit einer Performance von fast -20% (HKD) den deutlichsten Rückgang aller Länder. Die Portfoliobeteiligung an SUNeVision verzeichnete einen Rückgang von -23,4%, was mit der Sorge zusammenhängt, dass die wirtschaftliche Abschwächung Chinas die Fundamentaldaten von Gewerbeimmobilien in Hongkong beeinträchtigen könnte, was durch die negative Anlegerstimmung in den USA noch verstärkt wird. Trotzdem sehen wir SUNeVision, den größten Rechenzentrumsbetreiber in Hongkong, als eine außerordentlich attraktive Anlagemöglichkeit für das Jahr 2024. Dieser Optimismus beruht auf einer überzeugenden Kombination aus einer günstigen Bewertung und einem beträchtlichen Ertragswachstum. SUNeVision ist strategisch so positioniert, dass es von aktuellen Markttrends wie der Ausweitung des Cloud-Computings, dem Aufkommen des Internets der Dinge und vor allem der steigenden Nachfrage nach künstlicher Intelligenz profitieren kann.

Im Gegensatz zu Hongkong entwickelte sich Japan weiterhin gut und profitierte von einer relativ expansiven Geldpolitik. Unsere Portfoliopositionierung in Japan schnitt mit einer Rendite von 19,4 % deutlich besser ab. Betrachtet man die Renditen auf einer globalen Sektoren-Ebene, so erzielten REITs im Gesundheitssektor mit einer Rendite von 31,2 % in lokaler Währung die attraktivsten Ergebnisse. Der Aufschwung seit Covid war vor allem in Nordamerika zu beobachten, während die Betreiber in Europa weiterhin vor Herausforderungen stehen. Regionale Einkaufszentren bilden mit einer Rendite von -8,1 % das Schlusslicht unter den Sektoren weltweit. Dieser Rückgang ist jedoch hauptsächlich auf Asien zurückzuführen, wo die fehlenden Ausgaben für Neueröffnungen enttäuschten.

Änderungen im Portfolio

Die überdurchschnittliche Volatilität des Sektors veranlasste uns, die Positionen innerhalb des Portfolios im Jahr 2023 häufiger anzupassen. Im ersten Quartal 2023 erhöhten wir das Engagement in Hongkong und den Vereinigten Staaten, während wir das Engagement in Singapur und Schweden reduzierten. Aus sektoraler Sicht erhöhten wir das Engagement in Self-Storage-, Datacenter- und Wohn-REITs, während wir das Engagement in diversifizierten, Life-Science- und Shopping-Center-REITs reduzierten. Wir haben acht Positionen hinzugefügt und elf verkauft. Einer der wichtigsten Beiträge zu unseren Erträgen war die Aufnahme von Digital Realty Trust (DLR) im ersten Quartal. Wir haben diese Gelegenheit aufgrund der attraktiven Bewertung ergriffen, da DLR mit einem Rückgang von ~41% zu den Aktien mit der schlechtesten Performance im Jahr 2022 gehörte.

Im zweiten Quartal 2023 haben wir unser Engagement in Deutschland erhöht und das Engagement in den Vereinigten Staaten verringert. Aus sektoraler Sicht erhöhten wir das Engagement in diversifizierten, Wohn-

und Gesundheits-REITs, während wir das Engagement in Industrie-, regionalen Einkaufszentren und Self-Storage-REITs reduzierten. Wir haben vier Positionen hinzugefügt und zwei verkauft.

Im dritten Quartal 2023 erhöhten wir das Engagement in Industrie-, Gesundheits-, Büro- und Fertighaus-REITs, während wir das Engagement in Wohn-REITs, diversifizierten REITs, Selfstorage-REITs und Rechenzentren verringerten. Wir haben sechs Positionen hinzugefügt und sechs verkauft.

Im vierten Quartal 2023 erhöhte sich das Engagement des Portfolios in Kanada, Spanien und Schweden, während das Engagement in Hongkong, Großbritannien und den USA abnahm. Aus sektoraler Sicht erhöhten wir das Engagement in Einkaufszentren und Mobilfunktürmen, während wir das Engagement in Industrie- und Wohn-REITs verringerten. In diesem Quartal haben wir elf Positionen hinzugefügt und fünf verkauft. Bei sieben der elf hinzugefügten Positionen handelt es sich um Unternehmen, die in den ersten elf Monaten des Jahres 2023 hinter ihren jeweiligen Märkten zurückgeblieben sind und 2024 ein erhebliches Potenzial für eine Korrektur zum Mittelwert bieten, während sie gleichzeitig zu attraktiven Bewertungen und Abschlägen gegenüber ihren Wettbewerbern gehandelt werden.

Positionierungstabelle A zum 31. Dezember 2023

Verteilung nach Sektoren	% des NAV	Verteilung nach Regionen	% des NAV
Logistik	12.7	Vereinigte Staaten	62.6
Datenzentren	11.1	Japan	6.8
Tiple Net Lease	10.0	Hongkong	5.9
Mehrfamilienhäuser	9.7	Kanada	5.0
Healthcare	8.4	Australien	4.5
Büro	7.9	Deutschland	4.3
Einkaufszentren	7.4	Vereinigtes Königreich	3.1
Self Storage	7.2	Spanien	2.9
Funktürme	5.9	Belgien	2.5
Diversified	5.0	Schweden	1.5
Vermietung von Einfamilienhäusern	3.6	Bargeld & Sonstiges	0.9
Hotel	2.9		
Life Science	2.8		
Bargeld & Sonstiges	0.9		

Quelle: Hazelview Securities Inc.

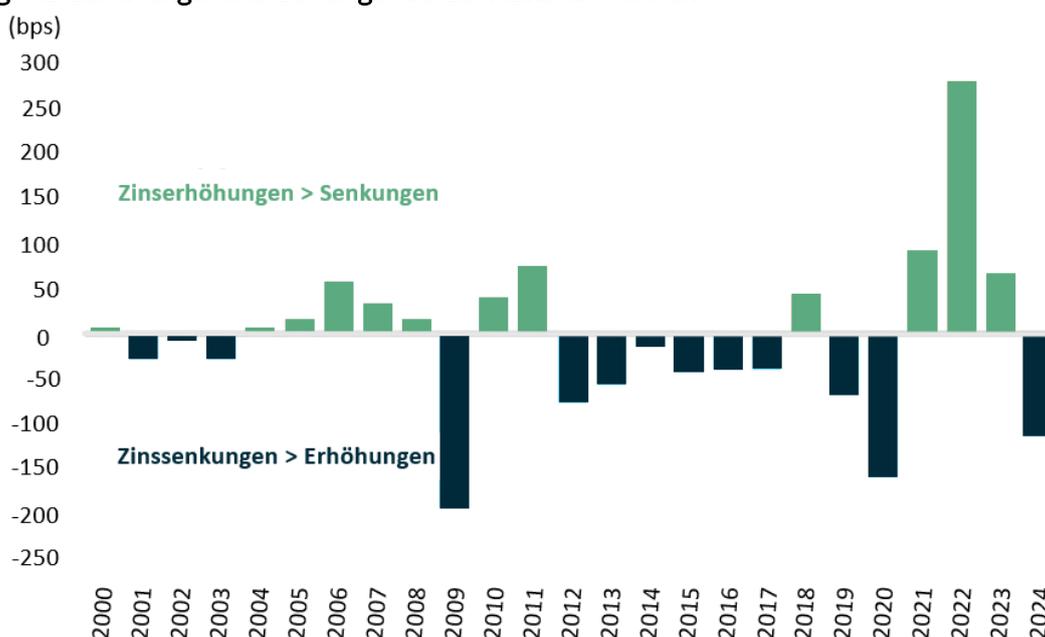
2024 PROGNOSEN FÜR GLOBALE IMMOBILIENAKTIEN

Mit dem Beginn des Jahres 2024 sind wir der Meinung, dass REITs nach Jahren des Aussitzens bereit zum Durchstarten sind. Das wirtschaftliche und kapitalmarktbezogene Umfeld ist heute wesentlich günstiger als in den letzten zwei Jahren, insbesondere was die weitere Entwicklung der Zinssätze betrifft.

Die jüngsten Wirtschaftsdaten zeigen eine Abschwächung sowohl der Inflation als auch des Wirtschaftswachstums. Das sollte die Zentralbanker zuversichtlich stimmen, dass sie die finanziellen Bedingungen ausreichend gestrafft haben, und dass der Nachlaufeffekt der Zinserhöhungen der letzten zwei Jahre in Verbindung mit dem Schrumpfen der Zentralbankbilanzen (was einer zusätzlichen Restriktion gleichkommt) die Inflation bis 2024 weiter annähernd auf das Niveau vor der Pandemie senken wird.

Wie aus **Abbildung 1** hervorgeht, werden die Zentralbanken laut Bank of America im Jahr 2024 weltweit voraussichtlich 152 -Mal die Zinsen senken das erste Jahr seit drei Jahren, in dem die Zinssenkungen die Zinserhöhungen übertreffen werden.

Abbildung 1: Zinserhöhungen und -senkungen der Zentralbanken weltweit



Quelle: BofA Global Investments Strategy.

Kein Wendepunkt ist beispielhafter als das Umschwenken der US-Notenbank, die im Dezember zum dritten Mal in Folge die Zinssätze unverändert ließ und für 2024 Zinssenkungen in Höhe von 75 Basispunkten ankündigte. Diese Ankündigung übertraf die Erwartungen des Marktes, was auf die Inflation zurückzuführen ist, die sich den Prognosen zufolge bis Ende 2024 dem langfristigen Durchschnitt der Fed von 2% annähern wird. Ebenfalls im Dezember, senkte die Europäische Zentralbank ihre Inflationsprognose für 2024 - ein Zeichen dafür, dass sie für das kommende Jahr mit einer Verlangsamung des Preiswachstums rechnet und damit den Weg für Zinssenkungen ebnet. Auch die jüngsten Wirtschaftsdaten in China deuten darauf hin, dass eine mögliche Senkung des Mindestreservesatzes und/oder der Zinssätze bald wahrscheinlicher werden. Obwohl China nie eine starke Inflation erlebte, haben die weltweite Straffung der Geldpolitik und die schwache Inlandsnachfrage zu Preisschwäche und Deflation geführt.

Wie in **Abbildung 2** dargestellt, gehen die Anleiherenditen tendenziell zurück, wenn die Zentralbanken ihre Zinserhöhungen aussetzen, wie es im Dezember der Fall war.

Abbildung 2: Veränderung der Renditen 10-jähriger US-Anleihen

	Aug '84	Sep '87	Feb '89	Feb '95	März '97	Mai '00	Jun '06	Dec '18	Durchschnitt
-12m	100	214	118	192	52	80	122	29	113
-11m	97	200	87	138	23	50	92	10	87
-10m	100	201	61	72	11	76	103	-12	76
-9m	97	232	17	62	-13	46	90	-10	65
-8m	79	216	49	54	-8	53	63	-16	61
-7m	96	207	28	34	1	36	72	-30	55
-6m	69	218	4	55	7	47	84	-14	59
-5m	7	175	42	49	23	12	68	-8	46
-4m	-14	82	57	6	63	-26	64	-11	28
-3m	-86	76	30	-24	42	-12	39	-31	4
-2m	-113	100	34	-27	14	18	14	-44	0
-1m	-76	51	44	-16	37	57	15	-31	10
Letzte Fed-Erhöhung									
1m	-13	29	4	-44	18	-45	-20	3	-9
2m	-66	-41	-23	-46	-2	-33	-42	-12	-33
3m	-125	-33	-76	-60	-32	-59	-57	-14	-57
4m	-127	-50	-114	-146	-58	-58	-52	-20	-78
5m	-116	-102	-135	-146	-38	-69	-67	-36	-89
6m	-100	-101	-120	-119	-64	-76	-49	-73	-88
7m	-81	-63	-117	-143	-78	-124	-30	-70	-88
8m	-144	-37	-151	-148	-91	-119	-63	-115	-108
9m	-200	-22	-159	-168	-102	-132	-55	-97	-117
10m	-224	-52	-156	-195	-108	-165	-50	-100	-131
11m	-229	-31	-101	-209	-115	-117	-31	-97	-116
12m	-246	-29	-84	-206	-112	-98	-17	-83	-109

Quelle: Bloomberg LP, J.P. Morgan.

Die Frage, die wir Anlegern beantworten wollen, lautet also: Was bedeutet das für Immobilienaktien in Jahr 2024?

Wie aus **Abbildung 3** hervorgeht, haben Immobilienaktien/REITs als Anlageklasse in den letzten fast 30 Jahren seit 1995, als die Zentralbanken ihre Zinserhöhungskampagne unterbrachen, in den darauffolgenden sechs Monaten die höchste Rendite erzielt, und über einen Zeitraum von neun Monaten erzielten REITs eine Gesamrendite von über 15%.

Abbildung 3: Gesamrendite am Ende des Konjunkturzyklus

Renditen zum Ende des Konjunkturzyklus (1995-aktuell)	1-Monats Renditen	3-Monats Renditen	6-Monats Renditen	9-Monats Renditen
S&P 500 Index	3,0%	6,6%	8,7%	11,2%
NASDAQ	3,5%	12,7%	8,3%	8,1%
Retail	2,7%	7,1%	11,1%	12,9%
Energy	0,7%	2,9%	4,1%	4,6%
Banks	3,2%	9,7%	15,8%	19,7%
Utilities	3,7%	9,9%	15,7%	21,1%
REITS	1,8%	7,4%	19,9%	15,9%
Transportation	4,4%	6,8%	13,8%	16,9%
Crude Oil – WTI	-5,9%	-4,4%	-11,6%	-12,7%
Gold	-1,3%	-3,0%	-0,7%	0,0%

Quelle: Bloomberg. JPM US Market Intelligence. Stand der Daten: 7. Juli 2023.

Was bedeutet das für uns?

In unserem Outlook für 2023 haben wir drei Faktoren identifiziert, die Immobilienaktien helfen würden, den Bewertungsabschlag zu verringern: die Verlangsamung des Zinsanstiegs, Unternehmensgewinne, welche die gedämpften Erwartungen übertreffen und Fusionen und Übernahmen, die eine Untergrenze für die Bewertungen bilden.

Alle drei Faktoren traten im Jahr 2023 ein, jedoch war es die Verlangsamung der Zinserhöhungen und die Änderung der geldpolitischen Ausrichtung zum Ende des Jahres 2023, die den größten Einfluss auf die Kursentwicklung von REITs hatten.

Wenn wir über die Anlagemöglichkeiten in Immobilienaktien/REITs in den nächsten 12 Monaten nachdenken, sind wir der Meinung, dass die Titel mit robusten Cashflows, die in einem sich verlangsamenden wirtschaftlichen Umfeld ein schnelleres Gewinnwachstum als ihre Konkurrenten erzielen können und eine attraktive Bewertung mit einer überdurchschnittlichen Renditeerwartung aufweisen, besser abschneiden werden.

Was die Bewertung betrifft, so sind wir trotz der rasanten Kursgewinne im November und Dezember der Meinung, dass Immobilienaktien/REITs im Vergleich zu anderen Aktiensektoren, zu Direktimmobilien, zu historischen Bewertungen und im Vergleich zu dem, was wir in den nächsten zwei Jahren erwarten, günstig sind.

Global Real Estate Value Fund

Vermögensrechnung per 31.12.2023

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	116'814.73
Wertpapiere	
Aktien	22'471'719.16
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	260'085.29
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	94'185.42
Gesamtvermögen	22'942'804.60
Verbindlichkeiten	-76'905.16
Nettovermögen	22'865'899.44
- davon Anteilklasse A - USD	1'117'209.01
- davon Anteilklasse B - EUR	1'839'315.84
- davon Anteilklasse C - CHF	7'146'028.09
- davon Anteilklasse D - USD	6'004'637.91
- davon Anteilklasse S - CHF	6'758'708.59
Anteile im Umlauf	
Anteilklasse A - USD	11'611.000
Anteilklasse B - EUR	18'817.150
Anteilklasse C - CHF	63'572.439
Anteilklasse D - USD	74'732.741
Anteilklasse S - CHF	61'565.487
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A - USD	USD 96.22
Anteilklasse B - EUR	EUR 88.49
Anteilklasse C - CHF	CHF 94.61
Anteilklasse D - USD	USD 80.35
Anteilklasse S - CHF	CHF 92.40

Erfolgsrechnung vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Erträge der Bankguthaben	6'303.32
- davon Anteilklasse A - USD	321.04
- davon Anteilklasse B - EUR	604.53
- davon Anteilklasse C - CHF	1'694.08
- davon Anteilklasse D - USD	1'747.87
- davon Anteilklasse S - CHF	1'935.80
Erträge der Wertpapiere	
Aktien	641'413.69
- davon Anteilklasse A - USD	32'340.77
- davon Anteilklasse B - EUR	71'080.77
- davon Anteilklasse C - CHF	165'532.01
- davon Anteilklasse D - USD	177'441.00
- davon Anteilklasse S - CHF	195'019.14
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	19'930.43
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	19'930.43
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Total Erträge	674'962.74
- davon Anteilklasse A - USD	33'024.67
- davon Anteilklasse B - EUR	72'754.49
- davon Anteilklasse C - CHF	188'829.26
- davon Anteilklasse D - USD	181'217.34
- davon Anteilklasse S - CHF	199'136.98

Sollzinsen aus Bankverbindlichkeiten/Negativzinsen	1'936.76
- davon Anteilklasse A - USD	101.98
- davon Anteilklasse B - EUR	178.72
- davon Anteilklasse C - CHF	473.38
- davon Anteilklasse D - USD	567.73
- davon Anteilklasse S - CHF	614.95
Verwaltungsvergütung	30'624.76
- davon Anteilklasse A - USD	1'490.01
- davon Anteilklasse B - EUR	3'366.18
- davon Anteilklasse C - CHF	8'609.56
- davon Anteilklasse D - USD	8'178.61
- davon Anteilklasse S - CHF	8'980.40
Portfolio Management Gebühr	204'917.59
- davon Anteilklasse A - USD	8'541.94
- davon Anteilklasse B - EUR	14'430.36
- davon Anteilklasse C - CHF	43'036.88
- davon Anteilklasse D - USD	87'594.42
- davon Anteilklasse S - CHF	51'313.99
Verwahrstellenvergütung	21'106.26
- davon Anteilklasse A - USD	1'064.33
- davon Anteilklasse B - EUR	2'404.38
- davon Anteilklasse C - CHF	5'381.32
- davon Anteilklasse D - USD	5'841.75
- davon Anteilklasse S - CHF	6'414.48
Servicevergütung	3'088.99
- davon Anteilklasse A - USD	155.95
- davon Anteilklasse B - EUR	342.75
- davon Anteilklasse C - CHF	796.05
- davon Anteilklasse D - USD	854.44
- davon Anteilklasse S - CHF	939.80
Vertriebsstellenvergütung	5'669.60
- davon Anteilklasse A - USD	286.10
- davon Anteilklasse B - EUR	632.68
- davon Anteilklasse C - CHF	1'457.81
- davon Anteilklasse D - USD	1'568.28
- davon Anteilklasse S - CHF	1'724.73
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	11'515.98
- davon Anteilklasse A - USD	581.23
- davon Anteilklasse B - EUR	1'277.83
- davon Anteilklasse C - CHF	2'967.45
- davon Anteilklasse D - USD	3'185.31
- davon Anteilklasse S - CHF	3'504.16
Sonstige Aufwendungen	41'967.17
- davon Anteilklasse A - USD	8'301.72
- davon Anteilklasse B - EUR	11'105.77
- davon Anteilklasse C - CHF	9'629.53
- davon Anteilklasse D - USD	6'140.88
- davon Anteilklasse S - CHF	6'789.27
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	13'522.87
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	10'089.39
- davon Anteilklasse C - CHF	2'076.23
- davon Anteilklasse D - USD	1'357.25
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Total Aufwendungen	337'231.42
- davon Anteilklasse A - USD	20'666.61
- davon Anteilklasse B - EUR	44'250.79
- davon Anteilklasse C - CHF	75'078.88
- davon Anteilklasse D - USD	116'090.25
- davon Anteilklasse S - CHF	81'144.89
Nettoerfolg	337'731.32
- davon Anteilklasse A - USD	12'358.06
- davon Anteilklasse B - EUR	28'503.70
- davon Anteilklasse C - CHF	113'750.38
- davon Anteilklasse D - USD	65'127.09
- davon Anteilklasse S - CHF	117'992.09
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	-2'692'316.37
- davon Anteilklasse A - USD	-139'137.10
- davon Anteilklasse B - EUR	-316'789.96
- davon Anteilklasse C - CHF	-693'836.99
- davon Anteilklasse D - USD	-703'801.22
- davon Anteilklasse S - CHF	-838'751.10

Realisierter Erfolg	-2'354'585.05
- davon Anteilklasse A - USD	-126'779.04
- davon Anteilklasse B - EUR	-288'286.26
- davon Anteilklasse C - CHF	-580'086.61
- davon Anteilklasse D - USD	-638'674.13
- davon Anteilklasse S - CHF	-720'759.01
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	3'937'050.69
- davon Anteilklasse A - USD	179'748.93
- davon Anteilklasse B - EUR	391'986.69
- davon Anteilklasse C - CHF	1'298'135.03
- davon Anteilklasse D - USD	982'230.77
- davon Anteilklasse S - CHF	1'084'949.27
Gesamterfolg	1'582'465.64
- davon Anteilklasse A - USD	52'969.89
- davon Anteilklasse B - EUR	103'700.43
- davon Anteilklasse C - CHF	718'048.42
- davon Anteilklasse D - USD	343'556.64
- davon Anteilklasse S - CHF	364'190.26

Verwendung des Erfolgs

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	-2'354'585.05
- davon Anteilklasse A - USD	-126'779.04
- davon Anteilklasse B - EUR	-288'286.26
- davon Anteilklasse C - CHF	-580'086.61
- davon Anteilklasse D - USD	-638'674.13
- davon Anteilklasse S - CHF	-720'759.01
Nettoertrag des Rechnungsjahres	337'731.32
- davon Anteilklasse A - USD	12'358.06
- davon Anteilklasse B - EUR	28'503.70
- davon Anteilklasse C - CHF	113'750.38
- davon Anteilklasse D - USD	65'127.09
- davon Anteilklasse S - CHF	117'992.09
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste des Rechnungsjahres	-2'692'316.37
- davon Anteilklasse A - USD	-139'137.10
- davon Anteilklasse B - EUR	-316'789.96
- davon Anteilklasse C - CHF	-693'836.99
- davon Anteilklasse D - USD	-703'801.22
- davon Anteilklasse S - CHF	-838'751.10
Realisierter Erfolg – Vortrag früherer Rechnungsjahre	-149'852.20
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	94'059.02
- davon Anteilklasse D - USD	-243'911.22
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Nettoerfolg - Vortrag früherer Rechnungsjahre	106'285.46
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	106'256.29
- davon Anteilklasse D - USD	29.17
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00

Realisierte Kapitalgewinne und -verluste – Vortrag früherer Rechnungsjahre	-256'137.66
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	-12'197.27
- davon Anteilklasse D - USD	-243'940.39
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-2'504'437.25
- davon Anteilklasse A - USD	-126'779.04
- davon Anteilklasse B - EUR	-288'286.26
- davon Anteilklasse C - CHF	-486'027.59
- davon Anteilklasse D - USD	-882'585.35
- davon Anteilklasse S - CHF	-720'759.01
Zur Verteilung verfügbarer Nettoerfolg	444'016.78
- davon Anteilklasse A - USD	12'358.06
- davon Anteilklasse B - EUR	28'503.70
- davon Anteilklasse C - CHF	220'006.67
- davon Anteilklasse D - USD	65'156.26
- davon Anteilklasse S - CHF	117'992.09
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	-2'948'454.03
- davon Anteilklasse A - USD	-139'137.10
- davon Anteilklasse B - EUR	-316'789.96
- davon Anteilklasse C - CHF	-706'034.26
- davon Anteilklasse D - USD	-947'741.61
- davon Anteilklasse S - CHF	-838'751.10
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	65'017.48
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	0.00
- davon Anteilklasse D - USD	65'017.48
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	158'853.85
- davon Anteilklasse A - USD	12'358.06
- davon Anteilklasse B - EUR	28'503.70
- davon Anteilklasse C - CHF	0.00
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	117'992.09

Vortrag auf neue Rechnung	220'145.45
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	220'006.67
- davon Anteilklasse D - USD	138.78
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00

Teilrückzahlung von Barbeständen (Barabfindung) gemäss Kapitel 3.9 der konstituierenden Dokumente

Rückzahlung freier Liquidität	145'149.67
- davon Anteilklasse D - USD	145'149.67

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
31.12.2023	22'865'899.44
- Anteilklasse A - USD	1'117'209.01
- Anteilklasse B - EUR	1'839'315.84
- Anteilklasse C - CHF	7'146'028.09
- Anteilklasse D - USD	6'004'637.91
- Anteilklasse S - CHF	6'758'708.59

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
31.12.2023	
- Anteilklasse A - USD	11'611.000
- Anteilklasse B - EUR	18'817.150
- Anteilklasse C - CHF	63'572.439
- Anteilklasse D - USD	74'732.741
- 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

31.12.2023

- Anteilklasse A - USD	96.22
- Anteilklasse B - EUR	97.75
- Anteilklasse C - CHF	112.41
- Anteilklasse D - USD	80.35
- Anteilklasse S - CHF	109.78

*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	2'422'771.88
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	2'422'771.88
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-2'805'521.66
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	-1'407'857.52
- davon Anteilklasse C - CHF	-1'167'607.64
- davon Anteilklasse D - USD	-230'056.50
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Ertragsausgleich	-6'407.56
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	10'089.39
- davon Anteilklasse C - CHF	-17'854.20
- davon Anteilklasse D - USD	1'357.25
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Gesamterfolg	1'582'465.64
- davon Anteilklasse A - USD	52'969.89
- davon Anteilklasse B - EUR	103'700.43
- davon Anteilklasse C - CHF	718'048.42
- davon Anteilklasse D - USD	343'556.64
- davon Anteilklasse S - CHF	364'190.26

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode

- davon Anteilklasse A - USD

22'865'899.44

- davon Anteilklasse B - EUR

1'117'209.01

- davon Anteilklasse C - CHF

1'839'315.84

- davon Anteilklasse D - USD

7'146'028.09

- davon Anteilklasse S - CHF

6'004'637.91

6'758'708.59

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	23'542.453
- 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	-11'199.610
- Anteilklasse D - USD	-2'985.221
- 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	63'572.439
- Anteilklasse D - USD	74'732.741
- Anteilklasse S - CHF	61'565.487

Vermögensinventar per 31.12.2023

Global Real Estate Value Fund

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden							
Anrechte							
Anrechte in EUR							
Anrechte Vonovia SE 2023	0	41'307	41'307	0	0.00	0	0.00
Total Anrechte in EUR						0	0.00
Total Anrechte						0	0.00
Total Wertpapiere, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						0	0.00
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in AUD							
Ingenia Commu Stpl Ant	0	165'193	8'400	156'793	4.45	476'067	2.08
Mirvac Grp Ant	400'400	30'300	194'800	235'900	2.09	336'400	1.47
National Storang Ant	169'014	57'585	85'800	140'799	2.30	220'958	0.97
National Rg-IP (R)	0	33'700	33'700	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in AUD						1'033'425	4.52
Aktien in CAD							
Chart Retir TU (N)	0	46'200	1'300	44'900	11.72	399'063	1.75
Dream Indl REIT (Rg)	41'248	32'900	41'748	32'400	13.96	343'003	1.50
Interrent REIT TU (Rg)	44'200	1'000	45'200	0	0.00	0	0.00
Storagevault Cda (Rg)	0	72'800	72'800	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CAD						742'066	3.25
Aktien in EUR							
Vonovia (N)	30'940	17'967	18'100	30'807	28.54	971'156	4.25
Cellnex Telecom (B)	13'039	5'800	7'864	10'975	35.66	432'286	1.89
Montea (P)	4'710	971	1'517	4'164	86.20	396'464	1.73
Inmob Colonial (B)	0	36'600	4'700	31'900	6.55	230'790	1.01
Shurg Self REIT (Rg)	0	4'695	1'200	3'495	44.86	173'178	0.76
MERLI Prop. 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						2'203'874	9.64
Aktien in GBP							
Great Port Est (Rg)	0	70'600	0	70'600	4.20	377'969	1.65
Brit Land Co REI (Rg)	0	42'700	0	42'700	4.00	217'498	0.95
Lf Sci REIT (Rg)	177'200	0	51'344	125'856	0.63	101'390	0.44
Derwent London (Rg)	11'581	1'200	12'781	0	0.00	0	0.00
Hammerson REIT (Rg)	782'836	164'100	946'936	0	0.00	0	0.00
Tritax Big Box (Rg)	163'300	14'100	177'400	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						696'857	3.05
Aktien in HKD							
Link REIT (Rg)	0	104'254	0	104'254	43.85	585'496	2.56
Sunevision Holdings (Rg)	867'000	363'000	68'000	1'162'000	3.09	459'860	2.01
Hang Lung Prop (Rg)	0	366'000	156'000	210'000	10.88	292'624	1.28
Hysan Developmen (Rg)	70'000	117'000	187'000	0	0.00	0	0.00
Sun Hung Kai Pti (Rg)	0	19'000	19'000	0	0.00	0	0.00
Swire Properties Ltd	152'700	169'900	322'600	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Total Aktien in HKD						1'337'980	5.85
Aktien in JPY							
Mitsubishi Estat (Rg)	0	32'900	0	32'900	1'943.00	453'404	1.98
Jp Hotel REIT In (Rg)	0	1'000	80	920	69'200.00	451'555	1.97
Mitsui Fudosan C (Rg)	27'920	11'000	25'000	13'920	3'458.00	341'414	1.49
KDX Realty (Rg)	0	250	0	250	160'800.00	285'130	1.25
Hulic (Rg)	32'300	0	32'300	0	0.00	0	0.00
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						1'531'504	6.70
Aktien in SEK							
Castellum (Rg)	0	15'467	0	15'467	143.30	219'917	0.96
Samhall Nord-B (Rg)	183'850	75'937	18'900	240'887	5.06	121'036	0.53
Neobo Fastigh (Rg)	18'385	0	18'385	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in SEK						340'953	1.49
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	8'100	9'857	13'526	133.30	1'803'016	7.89
Equinix REIT (Rg)	1'903	1'205	1'677	1'431	805.39	1'152'513	5.04
Extra Sp St REIT (Rg)	0	9'000	2'800	6'200	160.33	994'046	4.35
Digita Rlty REIT (Rg)	0	10'667	3'900	6'767	134.58	910'703	3.98
Realty Inm REIT (Rg)	0	14'600	0	14'600	57.42	838'332	3.67
Avlonby Com REIT (Rg)	0	4'450	0	4'450	187.22	833'129	3.64
Kimco Rlty REIT (Rg)	33'265	32'400	33'265	32'400	21.31	690'444	3.02
VICI Proper REIT (Rg)	14'680	19'100	16'100	17'680	31.88	563'638	2.46
Sun Commun REIT (Rg)	6'902	900	3'625	4'177	133.65	558'256	2.44
Alexandria REIT (Rg)	5'469	3'400	4'690	4'179	126.77	529'772	2.32
Healthcare REIT-A (Rg)	0	30'338	1'300	29'038	17.23	500'325	2.19
Ventas REIT (Rg)	0	15'500	5'500	10'000	49.84	498'400	2.18
Welltower REIT (Rg)	13'515	6'500	14'500	5'515	90.17	497'288	2.17
SBA Cmmns REIT-A (Rg)	0	1'800	0	1'800	253.69	456'642	2.00
Amer Tower REIT (Rg)	2'520	3'900	4'320	2'100	215.88	453'348	1.98
Invitation REIT (Rg)	25'596	10'315	23'100	12'811	34.11	436'983	1.91
Agree Realty	0	11'000	4'600	6'400	62.95	402'880	1.76
Kite Realty REIT (Rg)	0	29'200	11'900	17'300	22.86	395'478	1.73
Tricon Residentl (Rg)	0	42'800	0	42'800	9.10	389'480	1.70
Eqty Re REIT-SBI (Rg)	0	17'100	10'800	6'300	61.16	385'308	1.69
Rexford Ind REIT (Rg)	17'182	4'300	15'550	5'932	56.10	332'785	1.46
Essen Prop REIT (Rg)	28'220	6'400	21'700	12'920	25.56	330'235	1.44
CubeSmart REIT (Rg)	0	18'900	13'747	5'153	46.35	238'842	1.04
Pk Htl&Rsts REIT (Rg)	0	14'200	0	14'200	15.30	217'260	0.95
Hudson Pac REIT (Rg)	0	18'900	0	18'900	9.31	175'959	0.77
Amricld Rlty REITRg (Rg)	0	16'930	16'930	0	0.00	0	0.00
Boston Prop REIT (Rg)	0	6'500	6'500	0	0.00	0	0.00
Camden REIT-SBI (Rg)	4'400	5'500	9'900	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 REIT (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
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

	Anfangsbestand 01.01.2023	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2023	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Smn Prp Grp REIT (Rg)	0	3'965	3'965	0	0.00	0	0.00
UDR REIT (Rg)	20'478	7'100	27'578	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						14'585'061	63.79
Total Aktien						22'471'719	98.28
Anrechte							
Anrechte in EUR							
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						22'471'719	98.28
Total Wertpapiere						22'471'719	98.28
Bankguthaben						116'815	0.51
Derivative Finanzinstrumente						260'085	1.14
Sonstige Vermögenswerte						94'185	0.41
Gesamtvermögen						22'942'805	100.34
Verbindlichkeiten						-76'905	-0.34
Nettovermögen						22'865'899	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 140'000	gegen	USD 162'451	15.03.2024	VP Bank AG	5'158	0.02	
C - CHF Kauf	CHF 200'000	gegen	USD 232'829	15.03.2024	VP Bank AG	6'612	0.03	
C - CHF Kauf	CHF 5'635'000	gegen	USD 6'497'924	15.03.2024	VP Bank AG	248'316	1.09	

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin short	USD	260'085
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		260'085

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
ESTX50 EUR P Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	0	20	20
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	0	5	5
ESTX50 EUR P Future Mar/23	EUREX	17.03.2023	-15	15	0
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Mar/23		17.03.2023	-15	15	0
DJ US Real Est Indx Future Mar/23		17.03.2023	0	15	15
DJ US Real Est Indx Future Mar/23		17.03.2023	0	25	25
DJ US Real Est Indx Future Mar/23		17.03.2023	0	30	30
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	20	20
DJ US Real Est Indx Future Jun/23		16.06.2023	0	70	70
Put S&P 500 16.Jun/23 E 3'750	OPRA	16.06.2023	0	5	5
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
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
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	5	5
S&P E-Mini 500 Idx Mini Future Jun/23		16.06.2023	0	5	5
STXE6ReE EURP Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	100	100
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	50	50
ESTX50 EUR P Future Jun/23	EUREX	16.06.2023	0	20	20
DJ US Real Est Indx Future Dec/23		15.12.2023	0	25	25
ESTX50 EUR P Future Dec/23	EUREX	15.12.2023	0	30	30
DJ US Real Est Indx Future Dec/23		15.12.2023	0	40	40

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf USD 28'421 gegen CAD 39'084	09.03.2023
Kauf USD 175'323 gegen CHF 160'000	17.03.2023
Kauf USD 100'871 gegen CHF 95'000	17.03.2023
Kauf USD 262'266 gegen CHF 240'000	17.03.2023
Kauf CHF 40'000 gegen USD 43'582	17.03.2023
Kauf USD 277'718 gegen CHF 260'000	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 USD 4'483'431 gegen CHF 4'140'000	17.03.2023
Kauf CHF 130'000 gegen USD 141'643	17.03.2023
Kauf USD 166'238 gegen CHF 155'000	17.03.2023
Kauf CHF 255'000 gegen USD 280'097	16.06.2023
Kauf USD 108'956 gegen CHF 100'000	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 USD 159'534 gegen CHF 145'000	16.06.2023
Kauf CHF 4'210'000 gegen USD 4'612'182	16.06.2023
Kauf CHF 70'000 gegen USD 76'612	16.06.2023
Kauf USD 150'083 gegen CHF 135'000	16.06.2023
Kauf CHF 85'000 gegen USD 93'902	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 USD 4'713'092 gegen CHF 4'230'000	16.06.2023
Kauf CHF 90'000 gegen USD 98'890	16.06.2023
Kauf USD 29'271 gegen CAD 38'687	21.06.2023
Kauf CHF 120'000 gegen USD 136'519	15.09.2023
Kauf USD 136'612 gegen CHF 120'000	15.09.2023
Kauf CHF 115'000 gegen USD 130'682	15.09.2023
Kauf USD 56'889 gegen CHF 50'000	15.09.2023
Kauf CHF 4'295'000 gegen USD 4'833'446	15.09.2023
Kauf CHF 995'000 gegen USD 1'154'694	15.09.2023
Kauf CHF 85'000 gegen USD 95'635	15.09.2023
Kauf CHF 110'000 gegen USD 123'762	15.09.2023
Kauf USD 180'791 gegen CHF 160'000	15.09.2023
Kauf USD 200'046 gegen CHF 175'000	15.09.2023
Kauf USD 154'639 gegen CHF 135'000	15.09.2023
Kauf CHF 95'000 gegen USD 111'189	15.09.2023
Kauf USD 5'797'670 gegen CHF 5'175'000	15.09.2023
Kauf USD 128'363 gegen CHF 115'000	15.12.2023
Kauf CHF 5'175'000 gegen USD 5'855'397	15.12.2023
Kauf CHF 40'000 gegen USD 45'455	15.12.2023
Kauf CHF 175'000 gegen USD 195'225	15.12.2023
Kauf USD 174'825 gegen CHF 155'000	15.12.2023
Kauf CHF 115'000 gegen USD 127'664	15.12.2023
Kauf USD 164'690 gegen CHF 150'000	15.12.2023
Kauf CHF 125'000 gegen USD 143'201	15.12.2023
Kauf CHF 105'000 gegen USD 117'397	15.12.2023
Kauf CHF 110'000 gegen USD 123'776	15.12.2023
Kauf USD 180'921 gegen CHF 165'000	15.12.2023
Kauf USD 133'407 gegen CHF 120'000	15.12.2023
Kauf USD 6'386'986 gegen CHF 5'595'000	15.12.2023
Kauf CHF 200'000 gegen USD 226'244	15.12.2023
Kauf CHF 90'000 gegen USD 101'810	15.12.2023
Kauf CHF 115'000 gegen USD 131'700	15.12.2023
Kauf CHF 50'000 gegen USD 55'947	15.12.2023

ESG-Informationen (ungeprüft)

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts: Global Real Estate Value Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code): 529900Y5GCLTF5VP3K23

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

X Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EUTaxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

X Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt

Der Teilfonds berücksichtigte ökologische und soziale Merkmale sowie Aspekte der guten Unternehmensführung, indem Mindestanforderungen bzgl. ESG-Rating und Ausschlusskriterien bei Geschäftstätigkeiten und -praktiken bestanden.

Investments, welche diese Anforderungen nicht erfüllen, durften nicht gekauft werden.

Außerdem musste das Teilfondsportfolio Unternehmen ausschließen, welche ein MSCI ESG Rating von "CCC" und "B" haben. Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale verwendet.

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Zum 31.12.2023 waren die ESG Anlagerestriktionen, welche zu diesem Zeitpunkt Gültigkeit hatten, eingehalten.

Der Teilfonds verwendete die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren:

- ESG-Rating
- Ausschlusskriterien bei Geschäftstätigkeiten und -praktiken
- Ausschluss von Unternehmen mit MSCI ESG Rating von "CCC" und "B"

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen ?**

Zum 31.12.2022 waren die ESG Anlagerestriktionen, welche zu diesem Zeitpunkt Gültigkeit hatten, eingehalten.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Nicht anwendbar.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Nicht anwendbar.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

- Durch die Berücksichtigung und Einhaltung der Normen zum:
- UN Global Compact Alignment,
 - UNGP Alignment (Human Rights)
 - ILO Alignment- Core (Labor Rights)



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

01.01.-31.12.2023

Grösste Investition	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Prologis REIT (Rg)	Real Estate	9.5749	USA
Equinix REIT (Rg)	Real Estate	6.7649	USA
Welltower REIT (Rg)	Real Estate	5.9235	USA
Digita Rlty REIT (Rg)	Real Estate	5.3481	USA
Vonovia (N)	Real Estate	5.0288	Deutschland
Eqty Re REIT-SBI (Rg)	Real Estate	4.831	USA
Public Stor REIT (Rg)	Real Estate	4.777	USA
Sun Commun REIT (Rg)	Real Estate	4.6895	USA
Rexford Ind REIT (Rg)	Real Estate	4.5457	USA
UDR REIT (Rg)	Real Estate	4.4265	USA



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus ?

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Real Estate



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie⁵ investiert?

Ja

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

⁵ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

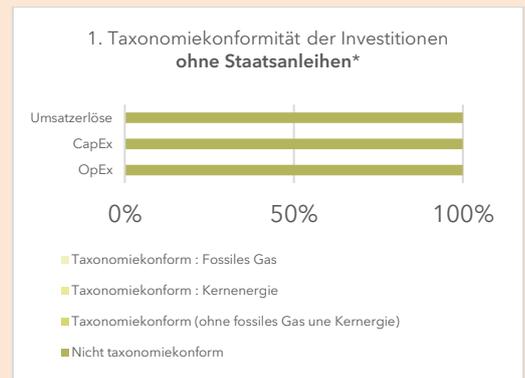
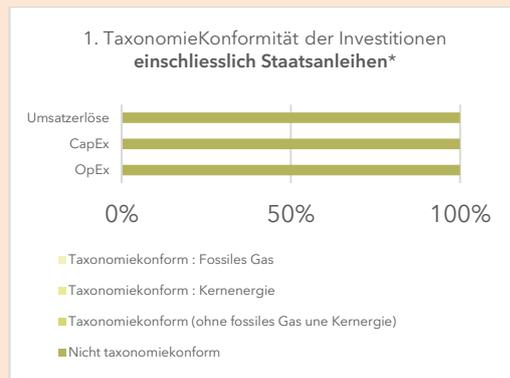
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Teilfonds legte keinen Mindestanteil an Investitionen in wirtschaftliche Übergangs- und Ermöglichungstätigkeiten fest.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Teilfonds legte keinen Mindestanteil für nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel fest, die nicht mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Teilfonds legte keinen Mindestanteil für sozial nachhaltige Investitionen fest.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Anlagen wie Cash, Derivate und strukturierte Produkte können unter "#2 Sonstige" fallen, da solche Instrumente nicht zu den beworbenen ESG Merkmalen dieses Teilfonds beitragen. Für solche Anlagen gilt kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz.

Anlagen können darüber hinaus unter "#2 Sonstige" fallen, wenn keine ausreichenden ESG-bezogenen Informationen verfügbar sind. Dies gilt insbesondere für Anlageklassen, für die ESG-Faktoren derzeit unzureichend definiert sind oder für die keine ausreichenden ESG-Informationen verfügbar sind. Soweit möglich, gelten für die zugrundeliegenden Wertpapiere minimale ökologische oder soziale Schutzmassnahmen, indem sichergestellt wird, dass die ESG-Ausschlüsse beachtet werden.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Teilfonds berücksichtigte ökologische und soziale Merkmale sowie Aspekte der guten Unternehmensführung, indem Mindestanforderungen bzgl. ESG-Rating und Ausschlusskriterien bei Geschäftstätigkeiten und -praktiken bestanden. Investments, welche diese Anforderungen nicht erfüllten, durften nicht gekauft werden. Der Teilfonds strebte ausserdem eine hohe durchschnittliche, Nachhaltigkeits-Qualität gemäss dem VP Nachhaltigkeitsscore (VP Bank Sustainability Score, VPSS) an. Nähere Information zur Zusammensetzung des VPSS finden sich hier: <https://www.vpbank.com/de/vp-bank-nachhaltigkeitsscore>



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Es wurde kein Index als Referenzwert bestimmt.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Nicht anwendbar.

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 1.465610

USD 1.— entspricht CAD 1.318659

USD 1.— entspricht CHF 0.841700

USD 1.— entspricht EUR 0.905346

USD 1.— entspricht GBP 0.784509

USD 1.— entspricht HKD 7.807978

USD 1.— entspricht JPY 140.988275

USD 1.— entspricht SEK 10.078429

Performance Fee

Während der Berichtsperiode wurde keine Performance Fee erhoben.

Transaktionskosten

- Anteilklasse A - USD:	USD 5'175.48
- Anteilklasse B - EUR:	USD 11'636.15
- Anteilklasse C - CHF:	USD 26'433.16
- Anteilklasse D - USD:	USD 28'413.34
- Anteilklasse S - CHF:	USD 31'195.43

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 (PRIIPs), 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.

Die Anteilklasse A-USD wurde ursprünglich am 05.12.2018 aufgelegt. Nach einer Komplettrückgabe am 05.06.2019 war die Anteilklasse leer und nicht mehr Teil der Vermögensbewertung. Am 09.09.2019 wurde die Anteilklasse A-USD mit einem Start-NAV von USD 100.00 wieder neu aufgelegt. Die Renditeberechnung basiert auf der Neulauflegung vom 09.09.2019.

Mitteilung an die Anleger am 11. Mai 2023

Ausschüttung Siren Funds - Global Real Estate Value Fund
Geschäftsjahr 2022 per 31.12.2022



Ausschüttungen Ex-Datum: 12.05.2023 Valuta Datum: 17.05.2023

Teilfonds - Anteilklasse	ISIN	Valor	Nettoertrag	Ausschüttung pro Anteil		Total
				Kapitalertrag	Barabfindung	
Global Real Estate Value Fund - USD D	LI1134225963	113422593	USD 0.77			USD 0.77

Verwaltungsgesellschaft
Verwahrstelle

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, LI-9490 Vaduz
VP Bank AG, LI-9490 Vaduz

Vaduz, im Mai 2023

Mitteilung an die Anleger am 17.10.2023

Siren Funds

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

Ziffer	Anpassungen
Konstituierende Dokumente Ziffer 3.9 Ermittlungen und Verwendung der Erträge, Häufigkeit der Ausschüttungen	<p>Aufnahme folgender Passage:</p> <p><i>"Der realisierte Erfolg setzt sich aus dem Nettoertrag und den realisierten Kapitalgewinnen und -verlusten zusammen. Der Nettoertrag und/oder die realisierten Kapitalgewinne können ausgeschüttet oder wieder angelegt (thesauriert) werden. Ausschüttungen erfolgen grundsätzlich innerhalb von sechs Monaten nach dem Berechnungstichtag des realisierten Erfolgs. Ausschüttungen werden auf die am Ausschüttungstag ausgegebenen Anteile ausgezahlt. Auf erklärte Ausschüttungen werden vom Zeitpunkt ihrer Fälligkeit an keine Zinsen bezahlt. Die Beurteilung, ob eine Ausschüttung wirtschaftlich sinnvoll und deswegen durchgeführt wird, liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft und bestimmt sich nach deren internen Richtlinien. Sofern die Verwaltungsgesellschaft zum Ergebnis kommt, dass eine Ausschüttung wirtschaftlich nicht sinnvoll ist, wird dieser Betrag auf neue Rechnung vorgetragen. Falls der realisierte Erfolg der Anteilsklasse USD-D weniger als 3.5% betragen sollte, kann es, vorausgesetzt dass ausreichend Liquidität vorhanden ist, zu einer Barabfindung des Differenzbetrages in der Klasse USD-D kommen. Die Barabfindung erfolgt mit NAV zum Geschäftsjahresende.</i></p> <p><i>Für spezifische Angaben siehe Anhang I der konstituierenden Dokumente."</i></p>
Anhang I Ziffer 1.4 Zusätzliche Informationen	<p>Aufnahme folgender Passage:</p> <p><i>"Teilrückzahlung von Barbeständen (Barabfindung)</i></p> <p><i>Bei diesem Teilfonds können Teilrückzahlungen von Barbeständen vorgenommen werden. Damit sollen überschüssige Barbestände an die Anleger zurückgeführt werden. Die Rückführungen von überschüssigen Barbeständen erfolgt mit NAV zum Geschäftsjahresende. Mittels dieser Barabfindung an die Anleger, wird der Anteilspreis bei gleichbleibender Anzahl von ausgegebenen Anteilen reduziert."</i></p>

Die aktuelle Fassung der Fondsdokumente sowie die letzten Halbjahres- und Jahresberichte können bei der VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG, der Verwahrstelle sowie bei Vertretern bzw. Informationsstellen in allfälligen Vertriebsländern kostenlos bezogen sowie auf der Website www.vpfundsolutions.li oder des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (www.lafv.li) abgerufen werden.

Anleger, die mit den genannten Änderungen nicht einverstanden sind, können ihre Anteile zurückgeben.

Die oben genannten Änderungen treten **per 01.11.2023** in Kraft.
Vaduz, im Oktober 2023

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher OGAW oder AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für die Teilfonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden" sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird hier mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der Gesellschaft verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf <https://vpfundsolutions.vpbank.com/de/kundeninformationen/verguetungspolitik> abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft⁶

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 5.060 Mio
davon feste Vergütung	CHF 4.551 Mio
davon variable Vergütung ⁷	CHF 509'000

Direkt aus den Teilfonds gezahlte Vergütungen ⁸	keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees	keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag	31

⁶ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden. Stellvertretend erfolgt eine pro-rata Allokation der Vergütungsanteile basierend auf dem Nettovermögen der jeweiligen Fonds im Verhältnis zum gesamten verwalteten Fondsvolumen der Gesellschaft.

⁷ Der ausgewiesene Betrag umfasst Cash Bonus sowie Coinvestment- und Aufschubinstrumente im Eigentum des Mitarbeitenden. Den Mitarbeitenden zugewiesenen Mitarbeiterbindungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen.

⁸ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft

	Anzahl Fonds	Nettovermögen der verwalteten Fonds
in UCITS	48	CHF 2'542.605 Mio
in AIF	54	CHF 1'779.003 Mio
Total	102	CHF 4'321.608 Mio

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für "Identifizierte Mitarbeitende" ⁹ der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 2.023 Mio
davon feste Vergütung	CHF 1.653 Mio
davon variable Vergütung ⁴	CHF 370'000

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 9

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr	CHF 3.037 Mio
davon feste Vergütung	CHF 2.899 Mio
davon variable Vergütung ⁴	CHF 139'000

Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Verwaltungsgesellschaft zum Berichtsstichtag 22

⁹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

Vergütungsinformationen betreffend von Hazelview Securities Inc., Toronto

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)fonds

Global Real Estate Value Fund

an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: «VV-Gesellschaft») delegiert. Nur ein Anteil der im folgenden ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für die gelisteten (Teil-)Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 ¹⁾	EUR 2.38 Mio.
- davon feste Vergütung	EUR 1.56 Mio.
- davon variable Vergütung ²⁾	EUR 0.82 Mio.
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023 ³⁾	13.5

¹⁾ Die Gesamtvergütung umfasst sämtliche Angestellte der Vermögensverwaltungsgesellschaft, einschließlich der Mitglieder des Verwaltungsrats. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung angegeben, bevor Steuern und Arbeitnehmeranteile für Sozialversicherungen abgezogen werden, beziehungsweise die Bruttoentschädigung für den Verwaltungsrat. Beiträge des Arbeitgebers zur Pensionskasse und anderen sozialen Einrichtungen sind nicht berücksichtigt.

²⁾ Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert ausgewiesen.

³⁾ Anzahl der Mitarbeitenden inkl. der Verwaltungsratsmitglieder, ohne Berücksichtigung von Stellenprozenten.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Siren Funds – Global Real Estate Value Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2023, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Siren Funds – Global Real Estate Value Fund zum 31. Dezember 2023 sowie dessen Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den liechtensteinischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands sowie dem International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Kodex), und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen übrige Darstellungen und Ausführungen im Jahresbericht, mit Ausnahme der im Abschnitt „Prüfungsurteil“ genannten Bestandteile des geprüften Jahresberichts und unserem dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.



Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresberichtes in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung eines Jahresberichtes zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts ist der Verwaltungsrat dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat beabsichtigt, entweder den Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren oder Geschäftstätigkeiten einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu.

Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den ISA üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Verwaltungsgesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.
- Ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir die Schlussfolgerung

ziehen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Berichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch die Abkehr des Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von der Fortführung der Geschäftstätigkeit zur Folge haben.

- Beurteilen wir die Darstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichtes einschliesslich der Angaben in den ergänzenden Angaben sowie, ob die dem Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass eine sachgerechte Darstellung erreicht wird.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Prüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Schaan, 29. April 2024

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch
Zugelassener Wirtschaftsprüfer