



Siren Funds

Jahresbericht per 31.12.2021 (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	12
Vermögensrechnung per 31.12.2021	12
Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021	13
Verwendung des Erfolgs	16
3-Jahres-Vergleich	19
Veränderung des Nettovermögens	21
Anteile im Umlauf	23
Vermögensinventar per 31.12.2021	24
Derivative Finanzinstrumente	27
Ergänzende Angaben	29
Bericht des Wirtschaftsprüfers	38

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

Verwaltungsrat

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

Geschäftsleitung

Ralf Alois Konrad (Vorsitzender), Wangs (CH)
Martin Jonasch (Mitglied), Schaan (LI)
Wolfdieter Schnee (Mitglied), Rankweil (AT)

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 Privatbankiers
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Deutschland

fundinfo AG
Staffelstrasse 12
CH-8045 Zürich

Zahlstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Publikationsorgan Liechtenstein

LAFV (Liechtensteinischer Anlagefondsverband)
Meierhofstrasse 2
LI-9490 Vaduz

Auf einen Blick

Nettovermögen per 31.12.2021

USD 28.6 Millionen

Nettoinventarwert pro Anteil per 31.12.2021

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	USD 123.80
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	EUR 109.62
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	CHF 135.42
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	USD 103.85
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	CHF 127.50

Rendite¹

	seit Liberierung p.a.	1 Jahr ²
Global Real Estate Value Fund (A - USD)	9.67 %	20.97 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	-	9.62 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF) ³	23.00 %	20.80 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	-	3.85 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	7.01 %	26.51 %

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)⁴

	mit Performance Fee	ohne Performance Fee
Global Real Estate Value Fund (A - USD)	4.74 %	1.70 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	1.41 %	0.96 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	2.91 %	1.17 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	1.77 %	1.77 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	2.66 %	1.40 %

Portfolio Turnover Rate (PTR)⁵

Global Real Estate Value Fund	201.62 %
-------------------------------	----------

Erfolgsverwendung

Global Real Estate Value Fund (A - USD)	Thesaurierend
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	Thesaurierend

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 Bei Klassen, die während dem Berichtszeitraum liberiert wurden, wird die Rendite nicht auf 1 Jahr hochgerechnet sondern umfasst nur den Zeitraum von der Liberierung bis zum Geschäftsjahresende.

³ Inkl. Ausschüttung

⁴ Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettofondsvermögens aus.

⁵ Diese Kennziffer gibt an, wie viele Transaktionen auf Basis einer jährlichen Berechnung im Vermögen eines Fonds vorgenommen wurden.

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

	Pauschale Entschädigung (max.)
Global Real Estate Value Fund (A - USD)	1.020 %
Global Real Estate Value Fund (B - EUR)	0.820 %
Global Real Estate Value Fund (C - CHF)	1.440 %
Global Real Estate Value Fund (D - USD)	1.720 %
Global Real Estate Value Fund (S - CHF)	1.020 %

Global Real Estate Value Fund

zuzüglich bis zu (p.a.)

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

Global Real Estate Value Fund

Marktzusammenfassung 2021

Die globalen Immobilienaktienmärkte sind im Jahr 2021 in die Höhe geschneilt, angetrieben durch beispiellose geld- und fiskalpolitische Anreize, die Entfesselung einer aufgestauten Verbrauchernachfrage, Impfungen, die es der Welt ermöglichten, sich wieder zu öffnen (wenn auch in unterschiedlichem Tempo), und ein viel schneller als erwartetes Wiederaufleben des Wirtschaftswachstums.

Mehr als 55 % der Weltbevölkerung haben mindestens eine Dosis eines COVID-19-Impfstoffs erhalten (8,2 Milliarden Dosen), was die Weltbevölkerung von 7,8 Milliarden Menschen übersteigt und es den Ländern unserer Ansicht nach erleichtern sollte, ihre Grenzen im Jahr 2022¹ weiter zu öffnen.

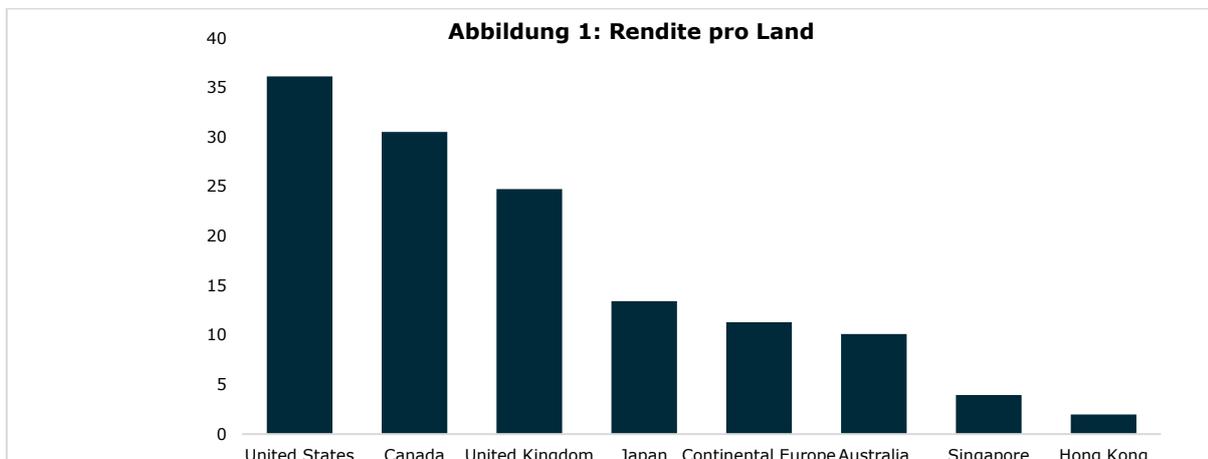
Seit dem Ausbruch der weltweiten Pandemie wurden 32 Billionen Dollar an monetären und steuerlichen Anreizen in die Weltwirtschaft gepumpt, um Länder, Unternehmen und Haushalte zu unterstützen². Laut UBS wird das globale BIP 2021 voraussichtlich um 6 % über dem Niveau von 2020 liegen; es erholt sich schneller und stärker als ursprünglich erwartet und markiert eine der höchsten globalen Wachstumsraten seit 1980.

Der Anstieg der Nachfrage nach Waren und Dienstleistungen in Verbindung mit Unterbrechungen der globalen Lieferketten führte zu einem Inflationsanstieg, wie er seit über 40 Jahren nicht mehr zu beobachten war. Die höhere Inflation führte zu einem höheren nominalen Wachstum und einem Anstieg der Vermögenspreise, Erträge, Löhne und Mieten.

Um an diesen Trends zu partizipieren, haben Anleger 2021 fast 14 Mrd. USD³ an neuem Kapital in globale REITs investiert, die höchsten Zuflüsse seit 2014. 2021 wird auch das Jahr mit den höchsten Mittelzuflüssen für nicht börsennotierte REITs sein, da die Anleger voraussichtlich 35 Mrd. USD⁴ in inflationsgesicherte Hard Assets investieren werden.

Im Jahr 2021 trug dieses Kapital dazu bei, den Transaktionsmarkt wieder zu beleben, was zu einer Flut von groß angelegten Portfoliotransaktionen und M&A-Deals führte, die sich in Nordamerika in der Übernahme von Datenzentren äußerte. Drei börsennotierte Unternehmen (QTS Realty Trust, CyrusOne und CoreSite) wurden im Jahr 2021 von Blackstone, KRR und American Tower für fast 30 Mrd. USD übernommen. Die deutliche Erholung der Transaktionsaktivität in Verbindung mit der starken Erholung der operativen Fundamentaldaten bildete die Grundlage für die Outperformance der globalen REITs. Bis Jahresende legten die globalen REITs⁵ um geschätzte +27% (in lokaler Währung) zu und übertrafen damit unsere zu Jahresbeginn aufgestellte Prognose für die Gesamrendite von 15% bis 20% (Hazelview's 2021 Global REIT Outlook) und übertrafen die Gesamrendite aller anderen Branchen mit Ausnahme der Energiebranche.

REITs in Nordamerika schnitten besser ab als die in Europa und im asiatisch-pazifischen Raum (Abbildung 1), also in Regionen, die ihre Wirtschaft langsamer aus den Covid Restriktionen geöffnet haben. Länder wie Hongkong, China und Neuseeland hielten an einer Null-COVID-Politik fest, im Gegensatz zu anderen Märkten, die sich dazu entschieden, die Entwicklung als endemisch einzustufen.



1. <https://ourworldindata.org>. 2. BofA Global Research. 3. UBS 4. Robert A. Stranger & Co. Inc 5. FTSE EPRA NAREIT Developed Total Return Index.

Portfolio Ergebnis

Im Laufe des Jahres konnte das Portfolio ein leichtes Alpha gegenüber der Benchmark-Performance des FTSE EPRA NAREIT Global Index erzielen. In lokaler Währung konnten die Bestände eine Performance von 27,7% gegenüber der Benchmark von 27,2% erzielen.

Die Outperformance wurde vor allem in Asien und Europa erzielt und kann hauptsächlich auf die Übergewichtung der Spezialsektoren Self Storage und Logistik zurückgeführt werden, die beide aufgrund ihrer langfristigen Wachstumstrends weniger anfällig für kurzfristige wirtschaftliche Schocks sind.

Portfolio Veränderungen

Im ersten Quartal stockten wir aus geografischer Sicht unser Engagement in den USA, Spanien und Deutschland auf und bauten eine neue Position in Neuseeland auf, während wir das Engagement in Australien und Irland verringerten. Aus sektoraler Sicht haben wir das Engagement in Wohnimmobilien und Spezialsektoren erhöht, wobei wir auf Unternehmen abzielten, die attraktive annualisierte Gesamrenditen erzielen und mit starken Abschlägen gegenüber der Summe ihrer Bestandteile gehandelt werden, während wir das Engagement in Logistik-, Einkaufszentren- und Gesundheits-REITs verringerten.

Im zweiten Quartal haben wir zwei Positionen in den Vereinigten Staaten (Regency Centers, Simon Property Group), zwei im Vereinigten Königreich (Derwent London und Hammerson) und jeweils eine in Schweden (Samhallsbyggnadsbolaget), Deutschland (Vonovia) und Hongkong (Kerry Properties) aufgebaut.

Aus geografischer Sicht erhöhten wir unser Engagement in Großbritannien und Schweden, während wir unser Engagement in Japan, Deutschland und den USA verringerten. Aus sektoraler Sicht erhöhten wir unser Engagement in diversifizierten, regionalen Einkaufszentren und Büros, während wir unser Engagement in Mehrfamilienhäusern, Rechenzentren und Logistikanlagen verringerten.

Im dritten Quartal erhöhten wir unser Engagement in den Vereinigten Staaten auf Kosten von Hongkong und Kontinentaleuropa. Aus sektoraler Sicht haben wir unser Engagement in den Bereichen Logistik, Mehrfamilienhäuser und Biowissenschaften erhöht, während wir unser Engagement in den Bereichen Büro, Triple-Net-Lease und diversifizierte REITs verringert haben.

In Japan haben wir das Portfolio um Hulic erweitert, indem wir uns Anfang Oktober 2021 erfolgreich an der globalen Aktienemission des Unternehmens in Höhe von 1,1 Milliarden US-Dollar beteiligt haben.

In Singapur nahmen wir im Dezember den CapitaLand Integrated Commercial Trust (CICT) auf.

Prognose für den globalen Immobilienaktienmarkt 2022

Marktausblick

Mit Blick auf das Jahr 2022 sehen wir REITs gut positioniert, um die Inflation abzusichern und gleichzeitig von einer anhaltenden Erholung der operativen Fundamentaldaten und einem über dem Trend liegenden Wirtschaftswachstum zu profitieren. Wir sehen das Ertragswachstum als Haupttreiber der Aktienkursentwicklung, wobei spezielle Immobilientypen attraktive säkulare Wachstumschancen bieten.

Wir gehen davon aus, dass 2022 ein weiteres solides Jahr für die Weltwirtschaft sein wird, da die Konsensprognosen ein weltweites reales BIP-Wachstum von 4,4 % erwarten. Auch wenn die Wirtschaftsaktivität 2022 langsamer sein wird als 2021, wird das Wachstum immer noch um 30 % höher sein als vor der COVID in den Jahren 2014 bis 2019.

Für 2022 wird ein starkes Beschäftigungswachstum erwartet, da die Unternehmen beabsichtigen, 2022 mehr Mitarbeiter einzustellen als in jedem anderen Jahr der letzten 15+ Jahre. Das Beschäftigungswachstum ist eine wichtige Stütze für die Fundamentaldaten des Immobiliensektors, da es zu einer stärkeren Nachfrage nach Gewerbe- und Wohnimmobilien führt.

Die Haushalte befinden sich in einer starken finanziellen Situation. Im vergangenen Jahr haben steigende Aktienkurse und Immobilienwerte zu einem noch nie dagewesenen Anstieg der Ersparnisse der Verbraucher geführt. Da es mehr Stellenangebote als Arbeitslose gibt und die Löhne steigen, was zu überschüssigen Ersparnissen führt, gehen wir davon aus, dass das Konsumverhalten auch im Jahr 2022 stark bleiben wird, was sich positiv auf verbraucherorientierte Immobiliengrundlagen wie Wohnen, Logistik, Hotel, Self Storage, Einzelhandel und Mobilfunktürme auswirken wird.

Betrachtet man REITs als die Vermieter der Weltwirtschaft, so sollte **der Anstieg des Bruttoinlandsprodukts in den nächsten 12 Monaten ein gutes Zeichen für den Cashflow und das Ertragswachstum von REITs sein**. Laut UBS werden die weltweiten REIT-Erträge im Jahr 2022 voraussichtlich um weitere 11% steigen, nachdem sie 2021 um schätzungsweise 8% zugenommen haben.

Es gibt starke empirische Belege für einen Zusammenhang zwischen Ertragswachstum und Aktienkursentwicklung: Wenn sich das Umsatzwachstum aufgrund sinkender Leerstände und der Durchsetzung von Mieterhöhungen durch die Vermieter beschleunigt, werden die Erträge steigen, was zu höheren REIT-Aktienkursen führt.

Wir glauben, dass der Schlüssel zur Wertschöpfung im Jahr 2022 darin liegen wird, Unternehmen mit Preissetzungsmacht zu identifizieren, die die Mieten bei neuen Mietverträgen erhöhen und höhere Mieten bei bestehenden Mietverträgen weitergeben können, um die Auswirkungen steigender Lohnkosten, Versorgungskosten und Grundsteuern auszugleichen.

Die Preissetzungsmacht der Unternehmen ist so groß wie seit über einem Jahrzehnt nicht mehr, und die Unternehmen (einschließlich REITs) sind in der Lage, Kostensteigerungen weiterzugeben. **Wir sind der**

Ansicht, dass REITs, die ihre Margen angesichts des steigenden Kostendrucks steigern können, im Jahr 2022 eine bessere Performance erzielen werden. Immobilientypen mit kurzen Mietvertragslaufzeiten können die Mietpreise häufiger neu festsetzen und befinden sich daher in einer vorteilhafteren Position, um den Cashflow zu steigern. Gleichzeitig bieten die Mietvertragsstrukturen einen Inflationsschutz mit eingebauten, an die Inflation gebundenen Ratenerhöhungen.

Wir gehen davon aus, dass im Jahr 2021 etwa 2/3 der Gesamttrendite des Sektors auf die Ausweitung des Geschäftsvolumens und der Rest auf das Gewinnwachstum zurückzuführen ist. **Unserer Ansicht nach wird das Ertragswachstum im Jahr 2022 ein bedeutenderer Treiber der Performance sein und den größten Teil der Gesamttrendite des Sektors bestimmen.**

Aus der Bewertungsperspektive waren die globalen REITs zu Beginn des Jahres 2021 im Vergleich zu globalen Aktien so attraktiv wie seit fast zwei Jahrzehnten nicht mehr. Trotz der Zuwächse von 20 % in den letzten 12 Monaten werden globale REITs zu Beginn des Jahres 2022 mehr als eine Standardabweichung unter globalen Aktien gehandelt, was den zweitniedrigsten Stand nach 2021 darstellt.

Ein Blick auf unsere Bewertungsmodelle für den globalen REIT-Sektor zeigt, dass die aktuelle Preisgestaltung im gewichteten Durchschnitt ein Kurspotenzial von 19 % gegenüber unserem vorausschauenden inneren Wert (definiert als eine Mischung aus Forward-NAV und diskontiertem Cashflow) bietet. **Geht man von einem Zwei-Jahres-Fenster zur Erreichung des inneren Wertes in Verbindung mit einer aktuellen Dividende von 3 % aus, ergibt sich für das Kalenderjahr 2022 eine Gesamttrendite von 12 % bis 15 %.**

Unserer Meinung nach besteht das größte Risiko im Jahr 2022 in einem geldpolitischen Fehltritt, da die Zentralbanken versuchen, dem Inflationsdruck durch die Rückführung ihrer quantitativen Lockerungsprogramme aus der Pandemiezeit zu begegnen. Sollten sie ihre Geldpolitik zu schnell straffen, könnte dies zu Gegenwind für Aktien (einschließlich REITs) führen.

Eine Anhebung der Zinssätze wird die Unterbrechung der Lieferketten nicht lindern, bei COVID-bedingten Fabrikschließungen nicht helfen und die Energieknappheit nicht überwinden. Dies sind Probleme, die sich weitgehend der Kontrolle einer Zentralbank entziehen. Eine gewisse Verringerung der geldpolitischen Anreize ist zwar zu erwarten und angesichts der Indikatoren für eine anziehende Wirtschaft auch gerechtfertigt, aber wir gehen davon aus, dass die Zentralbanken dies in einem gemäßigten Tempo tun werden, damit sich die Wirtschaft im Gleichschritt anpassen kann.

Wir gehen davon aus, dass ein Umfeld mit langsamen Zinserhöhungen und gesundem Wirtschaftswachstum dazu führen wird, dass das Umsatzwachstum die höheren Schuldenkosten, die mit höheren Zinsen einhergehen, übersteigt. Zu den weiteren Risiken, die man im Auge behalten sollte, gehören neue COVID-19-Varianten, zunehmende Regulierungen wie die Mietpreiskontrolle (insbesondere in Europa und Teilen Asiens) und andere Faktoren, die die Märkte destabilisieren können.

Wir glauben, dass REITs im Jahr 2022 einen hervorragenden Inflationsschutz bieten und gleichzeitig von der anhaltenden Erholung der operativen Fundamentaldaten und dem über dem Trend liegenden Wirtschaftswachstum profitieren werden. Wir sind der Ansicht, dass Spezialimmobilienarten von attraktiven langfristigen Wachstumschancen und einer robusten Preissetzungsmacht profitieren.

Mit einem Bottom-up-Ansatz und der Identifizierung von Unternehmen und Immobilientypen, die unserer Meinung nach eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erwarten lassen, sehen unsere Top-5-Anlagechancen für 2022 wie folgt aus:

- Logistik in Nordamerika, die von Unterbrechungen der Lieferkette und niedrigen Lagerbeständen profitieren;
- Rechenzentren in Asien, die im Jahr 2022 ein robustes Ertragswachstum erwarten lassen;
- Günstige Angebots- und Nachfragedynamik im US-Wohnungssektor, die zu einem überdurchschnittlichen Mietwachstum führt;
- Attraktive Arbitragemöglichkeiten bei europäischen Büro-REITs, die mit erheblichen Abschlägen gegenüber den Bewertungen am privaten Markt gehandelt werden; und
- Mobilfunktürme auf der ganzen Welt, die von der Einführung von 5G profitieren.

Global Real Estate Value Fund

Vermögensrechnung per 31.12.2021

Global Real Estate Value Fund	(in USD)
Bankguthaben	
Bankguthaben auf Sicht	99'863.29
Wertpapiere	
Aktien	28'679'294.62
Derivative Finanzinstrumente	
Derivate	119'125.84
Sonstige Vermögenswerte	
Forderungen aus Dividenden	80'847.69
Gründungskosten	9'513.49
Gesamtvermögen	28'988'644.93
Verbindlichkeiten	-415'016.60
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	-0.01
Gesamtverbindlichkeiten	-415'016.61
Nettovermögen	28'573'628.32
- davon Anteilklasse A - USD	3'678'293.49
- davon Anteilklasse B - EUR	1'930'425.76
- davon Anteilklasse C - CHF	8'433'986.90
- davon Anteilklasse D - USD	5'916'625.09
- davon Anteilklasse S - CHF	8'614'297.08
Anteile im Umlauf	
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
Nettoinventarwert pro Anteil	
Anteilklasse A - USD	USD 123.80
Anteilklasse B - EUR	EUR 109.62
Anteilklasse C - CHF	CHF 135.42
Anteilklasse D - USD	USD 103.85
Anteilklasse S - CHF	CHF 127.50

Erfolgsrechnung vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Erträge der Bankguthaben	4.87
- davon Anteilklasse A - USD	0.67
- davon Anteilklasse C - CHF	2.06
- davon Anteilklasse S - CHF	2.14
 Erträge der Wertpapiere	
Aktien	606'591.15
- davon Anteilklasse A - USD	86'078.09
- davon Anteilklasse B - EUR	25'867.62
- davon Anteilklasse C - CHF	223'822.78
- davon Anteilklasse D - USD	29'033.27
- davon Anteilklasse S - CHF	241'789.39
 Sonstige Erträge	10'655.77
- davon Anteilklasse A - USD	796.12
- davon Anteilklasse C - CHF	4'297.81
- davon Anteilklasse S - CHF	5'561.84
 Einkauf in laufende Erträge bei der Ausgabe von Anteilen	2'239.96
- davon Anteilklasse A - USD	3'292.52
- davon Anteilklasse B - EUR	117.38
- davon Anteilklasse C - CHF	-1'175.86
- davon Anteilklasse D - USD	5.92
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
 Total Erträge	619'491.75
- davon Anteilklasse A - USD	90'167.40
- davon Anteilklasse B - EUR	25'985.00
- davon Anteilklasse C - CHF	226'946.79
- davon Anteilklasse D - USD	29'039.19
- davon Anteilklasse S - CHF	247'353.37
 Passivzinsen	3'053.69
- davon Anteilklasse A - USD	433.58
- davon Anteilklasse B - EUR	197.76
- davon Anteilklasse C - CHF	1'109.01
- davon Anteilklasse D - USD	145.87
- davon Anteilklasse S - CHF	1'167.47

Reglementarische Vergütung	
an die Verwaltungsgesellschaft	179'170.11
- davon Anteilklasse A - USD	26'731.34
- davon Anteilklasse B - EUR	6'196.39
- davon Anteilklasse C - CHF	53'656.61
- davon Anteilklasse D - USD	15'437.58
- davon Anteilklasse S - CHF	77'148.19
an die Verwahrstelle	20'368.35
- davon Anteilklasse A - USD	2'862.25
- davon Anteilklasse B - EUR	866.90
- davon Anteilklasse C - CHF	7'517.17
- davon Anteilklasse D - USD	962.20
- davon Anteilklasse S - CHF	8'159.83
Aufwand für Wirtschaftsprüfer	10'236.21
- davon Anteilklasse A - USD	1'419.76
- davon Anteilklasse B - EUR	367.82
- davon Anteilklasse C - CHF	3'890.74
- davon Anteilklasse D - USD	295.19
- davon Anteilklasse S - CHF	4'262.70
Performance Fee	333'672.47
- davon Anteilklasse A - USD	88'096.90
- davon Anteilklasse B - EUR	8'134.51
- davon Anteilklasse C - CHF	132'506.59
- davon Anteilklasse S - CHF	104'934.47
Sonstige Aufwendungen und Gebühren	74'202.01
- davon Anteilklasse A - USD	18'366.11
- davon Anteilklasse B - EUR	2'096.80
- davon Anteilklasse C - CHF	24'670.72
- davon Anteilklasse D - USD	2'106.65
- davon Anteilklasse S - CHF	26'961.73
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-3'917.56
- davon Anteilklasse A - USD	-6'134.27
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	-3'099.35
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	5'316.06

Total Aufwendungen	616'785.28
- davon Anteilklasse A - USD	131'775.67
- davon Anteilklasse B - EUR	17'860.18
- davon Anteilklasse C - CHF	220'251.49
- davon Anteilklasse D - USD	18'947.49
- davon Anteilklasse S - CHF	227'950.45
Nettoerfolg	2'706.47
- davon Anteilklasse A - USD	-41'608.27
- davon Anteilklasse B - EUR	8'124.82
- davon Anteilklasse C - CHF	6'695.30
- davon Anteilklasse D - USD	10'091.70
- davon Anteilklasse S - CHF	19'402.92
Realisierte Kapitalgewinne/-verluste	2'038'778.47
- davon Anteilklasse A - USD	333'811.40
- davon Anteilklasse B - EUR	45'382.66
- davon Anteilklasse C - CHF	639'391.54
- davon Anteilklasse D - USD	43'752.26
- davon Anteilklasse S - CHF	976'440.61
Realisierter Erfolg	2'041'484.94
- davon Anteilklasse A - USD	292'203.13
- davon Anteilklasse B - EUR	53'507.48
- davon Anteilklasse C - CHF	646'086.84
- davon Anteilklasse D - USD	53'843.96
- davon Anteilklasse S - CHF	995'843.53
Veränderung der nicht realisierten Kapitalgewinne/-verluste seit letztem Geschäftsjahresende	1'674'259.53
- davon Anteilklasse A - USD	218'258.98
- davon Anteilklasse B - EUR	45'631.17
- davon Anteilklasse C - CHF	586'415.87
- davon Anteilklasse D - USD	157'814.40
- davon Anteilklasse S - CHF	666'139.11
Gesamterfolg	3'715'744.47
- davon Anteilklasse A - USD	510'462.11
- davon Anteilklasse B - EUR	99'138.65
- davon Anteilklasse C - CHF	1'232'502.71
- davon Anteilklasse D - USD	211'658.36
- davon Anteilklasse S - CHF	1'661'982.64

Verwendung des Erfolgs

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Realisierter Erfolg des Rechnungsjahres	2'041'484.94
- davon Anteilklasse A - USD	292'203.13
- davon Anteilklasse B - EUR	53'507.48
- davon Anteilklasse C - CHF	646'086.84
- davon Anteilklasse D - USD	53'843.96
- davon Anteilklasse S - CHF	995'843.53
Nettoerfolg des Rechnungsjahres	2'706.47
- davon Anteilklasse A - USD	-41'608.27
- davon Anteilklasse B - EUR	8'124.82
- davon Anteilklasse C - CHF	6'695.30
- davon Anteilklasse D - USD	10'091.70
- davon Anteilklasse S - CHF	19'402.92
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste des Rechnungsjahres	2'038'778.47
- davon Anteilklasse A - USD	333'811.40
- davon Anteilklasse B - EUR	45'382.66
- davon Anteilklasse C - CHF	639'391.54
- davon Anteilklasse D - USD	43'752.26
- davon Anteilklasse S - CHF	976'440.61
Realisierter Erfolg - Vortrag früherer Rechnungsjahre	89'333.23
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	89'333.23
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Nettoerfolg - Vortrag früherer Rechnungsjahre	0.00
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	0.00
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste - Vortrag früherer Rechnungsjahre	89'333.23
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	89'333.23
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00

Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'130'818.17
- davon Anteilklasse A - USD	292'203.13
- davon Anteilklasse B - EUR	53'507.48
- davon Anteilklasse C - CHF	735'420.07
- davon Anteilklasse D - USD	53'843.96
- davon Anteilklasse S - CHF	995'843.53
Zur Verteilung verfügbarer Nettoerfolg	2'706.47
- davon Anteilklasse A - USD	-41'608.27
- davon Anteilklasse B - EUR	8'124.82
- davon Anteilklasse C - CHF	6'695.30
- davon Anteilklasse D - USD	10'091.70
- davon Anteilklasse S - CHF	19'402.92
Zur Verteilung verfügbare Kapitalgewinne	2'128'111.70
- davon Anteilklasse A - USD	333'811.40
- davon Anteilklasse B - EUR	45'382.66
- davon Anteilklasse C - CHF	728'724.77
- davon Anteilklasse D - USD	43'752.26
- davon Anteilklasse S - CHF	976'440.61
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	217'986.71
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	217'986.71
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Nettoerfolg	6'228.19
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	6'228.19
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehene Kapitalgewinne	211'758.51
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	211'758.51
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00

Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	1'902'272.66
- davon Anteilklasse A - USD	292'203.13
- davon Anteilklasse B - EUR	53'507.48
- davon Anteilklasse C - CHF	516'966.26
- davon Anteilklasse D - USD	43'752.26
- davon Anteilklasse S - CHF	995'843.53
Vortrag auf neue Rechnung	10'558.81
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	467.11
- davon Anteilklasse D - USD	10'091.70
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00

3-Jahres-Vergleich

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Nettovermögen

31.12.2019	16'079'288.02
- Anteilklasse A - USD	1'384'606.83
- Anteilklasse S - CHF	14'694'681.19
31.12.2020	17'670'500.99
- Anteilklasse A - USD	1'328'391.15
- Anteilklasse C – CHF*	7'068'331.19
- Anteilklasse S - CHF	9'273'778.65
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

Anteile im Umlauf

31.12.2019	
- Anteilklasse A - USD	13'535.416
- Anteilklasse S – CHF*	128'966.993
31.12.2020	
- Anteilklasse A - USD	12'980.000
- Anteilklasse C - CHF	54'204.785
- Anteilklasse S - CHF	81'354.207
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

Nettoinventarwert pro Anteil

31.12.2019	
- Anteilklasse A - USD	102.30
- Anteilklasse S - CHF	113.94
31.12.2020	
- Anteilklasse A - USD	102.34
- Anteilklasse C – CHF*	130.40
- Anteilklasse S - CHF	113.99

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

*Erstes Geschäftsjahresende

Veränderung des Nettovermögens

Global Real Estate Value Fund

(in USD)

Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode	17'670'500.99
- davon Anteilklasse A - USD	1'328'391.15
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	7'068'331.19
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	9'273'778.65
Ausschüttungen	-217'988.02
- davon Anteilklasse A - USD	0.00
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	-217'988.02
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsausgaben	11'189'528.45
- davon Anteilklasse A - USD	2'394'491.74
- davon Anteilklasse B - EUR	1'831'404.49
- davon Anteilklasse C - CHF	1'258'659.57
- davon Anteilklasse D - USD	5'704'972.65
- davon Anteilklasse S - CHF	0.00
Mittelveränderung aus Anteilsrücknahmen	-3'778'000.05
- davon Anteilklasse A - USD	-545'624.72
- davon Anteilklasse B - EUR	0.00
- davon Anteilklasse C - CHF	-905'595.06
- davon Anteilklasse D - USD	0.00
- davon Anteilklasse S - CHF	-2'326'780.27
Ertragsausgleich	-6'157.52
- davon Anteilklasse A - USD	-9'426.79
- davon Anteilklasse B - EUR	-117.38
- davon Anteilklasse C - CHF	-1'923.49
- davon Anteilklasse D - USD	-5.92
- davon Anteilklasse S - CHF	5'316.06
Gesamterfolg	3'715'744.47
- davon Anteilklasse A - USD	510'462.11
- davon Anteilklasse B - EUR	99'138.65
- davon Anteilklasse C - CHF	1'232'502.71
- davon Anteilklasse D - USD	211'658.36
- davon Anteilklasse S - CHF	1'661'982.64

Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode

- davon Anteilklasse A - USD

28'573'628.32

- davon Anteilklasse B - EUR

3'678'293.49

- davon Anteilklasse C - CHF

1'930'425.76

- davon Anteilklasse D - USD

8'433'986.90

- davon Anteilklasse S - CHF

5'916'625.09

8'614'297.08

Anteile im Umlauf

Global Real Estate Value Fund

Stand zu Beginn der Berichtsperiode

- Anteilklasse A - USD	12'980.000
- Anteilklasse B - EUR	0.000
- Anteilklasse C - CHF	54'204.785
- Anteilklasse D - USD	0.000
- Anteilklasse S - CHF	81'354.207

Neu ausgegebene Anteile

- Anteilklasse A - USD	21'309.854
- Anteilklasse B - EUR	15'486.150
- Anteilklasse C - CHF	9'085.000
- Anteilklasse D - USD	56'971.128
- Anteilklasse S - CHF	0.000

Zurückgenommene Anteile

- Anteilklasse A - USD	-4'578.854
- Anteilklasse B - EUR	0.000
- Anteilklasse C - CHF	-6'538.503
- Anteilklasse D - USD	0.000
- Anteilklasse S - CHF	-19'788.720

Stand am Ende der Berichtsperiode

- 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

Vermögensinventar per 31.12.2021

Global Real Estate Value Fund

	Anfangsbestand 01.01.2021	Käufe ¹	Verkäufe ¹	Endbestand 31.12.2021	Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden							
Aktien							
Aktien in AUD							
Mirvac Grp Ant	0	336'800	108'400	228'400	2.91	483'165	1.69
National Storag Ant	236'720	123'300	125'700	234'320	2.66	453'104	1.59
Centuria Indust (N)	168'665	0	168'665	0	0.00	0	0.00
Dexus Prop Stpl Ant	33'000	0	33'000	0	0.00	0	0.00
National Rg-IEO (N)	0	53'000	53'000	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in AUD						936'269	3.28
Aktien in CAD							
Dream Indl REIT TU (N)	45'253	23'798	31'900	37'151	17.22	506'133	1.77
Tricon Residentl (N)	0	33'900	5'700	28'200	19.36	431'932	1.51
Cdn Apt Pty TU (N)	6'500	1'000	7'500	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in CAD						938'065	3.28
Aktien in EUR							
Vonovia (N)	0	16'100	1'100	15'000	48.50	827'300	2.90
Inmob Colonial	0	45'300	3'000	42'300	8.25	396'848	1.39
Hibernia REIT (N)	181'997	106'300	53'400	234'897	1.30	347'257	1.22
Icade	3'440	2'300	1'000	4'740	63.10	340'124	1.19
Shurg Self Stor (N)	6'842	900	3'500	4'242	57.50	277'376	0.97
Klepierre	8'073	7'535	4'179	11'429	20.85	270'984	0.95
Montea	0	1'700	300	1'400	132.20	210'470	0.74
Cellnex Telecom Br	4'702	6'811	8'000	3'513	51.18	204'460	0.72
alstria I	18'115	9'000	27'115	0	0.00	0	0.00
Cellnex Tel Br-WI21	0	2'489	2'489	0	0.00	0	0.00
Irish Resident (N)	74'559	0	74'559	0	0.00	0	0.00
LEG Immobilien (N)	1'900	3'395	5'295	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in EUR						2'874'818	10.06
Aktien in GBP							
Tritax EuroBox (N)	206'882	178'476	113'500	271'858	1.17	430'859	1.51
Derwent London (N)	0	8'900	0	8'900	34.15	411'707	1.44
Hammerson REIT (N)	0	647'556	0	647'556	0.33	287'712	1.01
Lf Sci REIT (N)	0	152'000	0	152'000	1.01	208'471	0.73
Land Sec REIT (N)	0	38'400	38'400	0	0.00	0	0.00
Prim Hlth Prop R (N)	128'659	0	128'659	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in GBP						1'338'749	4.69
Aktien in HKD							
CK Asset (N)	0	150'500	40'000	110'500	49.15	696'765	2.44
Sunevision Holdings (N)	413'000	315'000	48'000	680'000	7.38	643'822	2.25
Kerry Prop (N)	0	144'000	33'000	111'000	20.30	289'081	1.01
Link REIT (N)	25'000	0	25'000	0	0.00	0	0.00
Sun Hung Kai Pti (N)	0	22'000	22'000	0	0.00	0	0.00
Swire Properties Ltd	109'800	0	109'800	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in HKD						1'629'669	5.70
Aktien in JPY							
Mitsui Fudosan C (N)	34'720	24'600	19'900	39'420	2'278.50	780'096	2.73

	Anfangsbestand		Endbestand			Kurswert	% des
	01.01.2021	Käufe ¹	Verkäufe ¹	31.12.2021	Kurs	in USD	NAV
Daiwa H REIT Inv (N)	0	212	20	192	348'500.00	581'147	2.03
Hulic (N)	0	55'300	800	54'500	1'092.00	516'894	1.81
ORIX JREIT (N)	0	375	77	298	179'800.00	465'359	1.63
NIPPOREIT Inv (N)	120	52	68	104	410'000.00	370'339	1.30
Daiwa Liv Inv (N)	394	10	404	0	0.00	0	0.00
LaSalle LOGPRT (N)	244	92	336	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in JPY						2'713'836	9.50
Aktien in NZD							
Kiwi Property (N)	0	220'530	220'530	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in NZD						0	0.00
Aktien in SEK							
Samhall Nord-B (N)	0	51'100	500	50'600	66.42	371'191	1.30
Catena (N)	4'712	2'600	3'300	4'012	564.00	249'913	0.87
Castellum (N)	9'608	0	9'608	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in SEK						621'104	2.17
Aktien in SGD							
Ascendas India (N)	0	390'900	0	390'900	1.42	411'740	1.44
Keppel DC REIT-S (N)	98'209	77'800	176'009	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in SGD						411'740	1.44
Aktien in USD							
Prologis REIT (N)	6'975	8'998	3'070	12'903	168.36	2'172'349	7.60
Eqty Re REIT-SBI (N)	4'500	9'412	2'000	11'912	90.50	1'078'036	3.77
Rexford Ind REIT (N)	8'611	10'400	7'419	11'592	81.11	940'227	3.29
Public Storage	0	3'400	900	2'500	374.56	936'400	3.28
Smn Prp Grp REIT (N)	0	6'652	800	5'852	159.77	934'974	3.27
Digita Rly REIT (N)	0	6'200	1'250	4'950	176.87	875'507	3.06
Kimco Rly REIT (N)	34'970	37'900	37'770	35'100	24.65	865'215	3.03
Sun Commun REIT (N)	2'412	3'700	2'000	4'112	209.97	863'397	3.02
UDR REIT (N)	13'960	6'673	7'400	13'233	59.99	793'848	2.78
Welltower REIT (N)	9'150	6'700	6'600	9'250	85.77	793'373	2.78
Essex Property R (N)	2'315	1'335	1'422	2'228	352.23	784'768	2.75
Kilroy Rly REIT (N)	0	17'653	5'920	11'733	66.46	779'775	2.73
Host Hotels REIT (N)	11'826	44'800	11'826	44'800	17.39	779'072	2.73
Medical Prop REI (N)	0	39'285	8'595	30'690	23.63	725'205	2.54
Amer Tower REIT (N)	0	3'000	750	2'250	292.50	658'125	2.30
Alexandria REIT (N)	2'225	2'524	1'800	2'949	222.96	657'509	2.30
Invitation REIT (N)	13'656	9'300	10'200	12'756	45.34	578'357	2.02
Extra Sp St REIT (N)	6'148	2'209	5'840	2'517	226.73	570'679	2.00
MGM Grwth REIT Rg-A (N)	11'462	10'900	13'540	8'822	40.85	360'379	1.26
GDS Holding SpADS-A (N)	0	10'952	3'500	7'452	47.16	351'436	1.23
VICI Proper REIT (N)	0	10'700	1'100	9'600	30.11	289'056	1.01
Radius Glb Inf Rg-A (N)	0	17'600	0	17'600	16.10	283'360	0.99
Tricon Residentl (N)	0	9'424	0	9'424	15.28	143'999	0.50
Amrclد REIT-SBI (N)	12'624	10'500	23'124	0	0.00	0	0.00
Apple Hosp REIT (N)	15'000	12'738	27'738	0	0.00	0	0.00
Cousins Prp REIT (N)	7'600	3'619	11'219	0	0.00	0	0.00
Crown Castl REIT (N)	1'980	1'200	3'180	0	0.00	0	0.00
Equinix REIT (N)	469	45	514	0	0.00	0	0.00
Healthcare REIT-A (N)	6'080	0	6'080	0	0.00	0	0.00
Healthpeak REIT (N)	8'583	0	8'583	0	0.00	0	0.00
Hudson PacificRE (N)	13'367	0	13'367	0	0.00	0	0.00
Las Vegas Sands (N)	0	10'200	10'200	0	0.00	0	0.00
Marriott Intl Rg-A (N)	2'750	0	2'750	0	0.00	0	0.00

	Anfangsbestand 01.01.2021		Endbestand 31.12.2021		Kurs	Kurswert in USD	% des NAV
	Käufe ¹	Verkäufe ¹					
PhIs Edison REIT (N)	0	6'000	6'000	0	0.00	0	0.00
Pk Htl&Rsts REIT (N)	0	44'731	44'731	0	0.00	0	0.00
Regency Centers (N)	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
SL Green REIT (N)	0	97	97	0	0.00	0	0.00
SL Green REIT (N)	3'600	100	3'700	0	0.00	0	0.00
Spirit Rlty Cap (N)	8'235	10'700	18'935	0	0.00	0	0.00
VEREIT (N)	7'869	0	7'869	0	0.00	0	0.00
Vor Rlt REIT-SBI (N)	0	13'400	13'400	0	0.00	0	0.00
Weing R REIT-SBI (N)	0	1'900	1'900	0	0.00	0	0.00
Total Aktien in USD						17'215'045	60.25
Total Aktien						28'679'295	100.37
Anrechte							
Anrechte in EUR							
Right Icade SA 20.05.21	0	3'740	3'740	0	0.00	0	0.00
Sub Right 2021-14.06.2021 Leg Immobilien	0	3'795	3'795	0	0.00	0	0.00
Total Anrechte in EUR						0	0.00
Total Anrechte						0	0.00
Bezugsrechte							
Bezugsrechte in AUD							
National Storage REIT rights	0	27'866	27'866	0	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in AUD						0	0.00
Bezugsrechte in EUR							
Right Cellnex Telecom S.A. - 07.08.2020	0	6'324	6'324	0	0.00	0	0.00
Vonovia --- Subscription Right	0	10'000	10'000	0	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in EUR						0	0.00
Bezugsrechte in GBP							
Right Tritax EuroBox PLC	0	30'876	30'876	0	0.00	0	0.00
Total Bezugsrechte in GBP						0	0.00
Total Bezugsrechte						0	0.00
Total Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden						28'679'295	100.37
Total Wertpapiere						28'679'295	100.37
Bankguthaben						99'863	0.35
Derivative Finanzinstrumente						119'126	0.42
Sonstige Vermögenswerte						90'361	0.32
Gesamtvermögen						28'988'645	101.45
Bankverbindlichkeiten						0	0.00
Verbindlichkeiten						-415'017	-1.45
Nettovermögen						28'573'628	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 100'000	gegen USD 109'111	18.03.2022	VP Bank AG	846	0.00
C - CHF	Kauf	CHF 7'330'000	gegen USD 7'943'216	18.03.2022	VP Bank AG	116'631	0.41
C - CHF	Kauf	CHF 65'000	gegen USD 70'798	18.03.2022	VP Bank AG	674	0.00
C - CHF	Kauf	CHF 135'000	gegen USD 147'816	18.03.2022	VP Bank AG	626	0.00
C - CHF	Kauf	CHF 20'000	gegen USD 21'643	18.03.2022	VP Bank AG	349	0.00

Volumen über offene Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten

Devisentermin short	USD	119'126
Total aus Derivategeschäften gebundene Mittel / Basiswerte in USD:		119'126

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate

Derivat	Gegenpartei	Verfall	Anfangsbestand	Käufe	Verkäufe
Put S&P 500 18.Mär/22 4600	OPRA	18.03.2022	0	6	6
Put S&P 500 18.Mär/22 4200	OPRA	18.03.2022	0	6	6
Put ESTX50 18.Mär/22 4100	EUREX	18.03.2022	0	20	20

Während der Berichtsperiode getätigte Devisentermingeschäfte

Devisentermingeschäft	Termin
Kauf CHF 155'000 gegen USD 174'432	18.03.2021
Kauf CHF 155'000 gegen USD 171'783	18.03.2021
Kauf USD 7'080'410 gegen CHF 6'560'000	18.03.2021
Kauf CHF 185'000 gegen USD 209'300	18.03.2021
Kauf CHF 150'000 gegen USD 166'242	18.03.2021
Kauf USD 158'551 gegen CHF 145'000	18.03.2021
Kauf USD 146'232 gegen CHF 130'000	18.03.2021
Kauf USD 55'692 gegen CHF 50'000	19.05.2021
Kauf USD 54'283 gegen CHF 50'000	18.06.2021
Kauf USD 205'282 gegen CHF 185'000	18.06.2021
Kauf CHF 6'830'000 gegen USD 7'394'176	18.06.2021
Kauf CHF 175'000 gegen USD 193'605	18.06.2021
Kauf CHF 160'000 gegen USD 178'512	18.06.2021
Kauf USD 8'134'876 gegen CHF 7'310'000	18.06.2021
Kauf USD 111'284 gegen CHF 100'000	18.06.2021
Kauf CHF 125'000 gegen USD 139'183	18.06.2021
Kauf CHF 100'000 gegen USD 108'672	18.06.2021
Kauf CHF 50'000 gegen USD 55'754	18.06.2021
Kauf CHF 145'000 gegen USD 158'211	18.06.2021
Kauf CHF 30'000 gegen USD 32'584	18.06.2021
Kauf CHF 30'000 gegen USD 32'873	18.06.2021
Kauf CHF 50'000 gegen USD 54'496	17.09.2021
Kauf CHF 70'000 gegen USD 76'120	17.09.2021
Kauf CHF 150'000 gegen USD 164'366	17.09.2021

Kauf CHF 135'000 gegen USD 147'978	17.09.2021
Kauf CHF 45'000 gegen USD 50'173	17.09.2021
Kauf USD 7'931'672 gegen CHF 7'290'000	17.09.2021
Kauf CHF 100'000 gegen USD 109'111	17.09.2021
Kauf USD 700'756 gegen CHF 640'000	17.09.2021
Kauf CHF 7'470'000 gegen USD 8'336'123	17.09.2021
Kauf USD 97'773 gegen CHF 90'000	17.09.2021
Kauf CAD 64'000 gegen USD 51'847	22.10.2021
Kauf CHF 150'000 gegen USD 164'654	17.12.2021
Kauf USD 233'721 gegen CHF 215'000	17.12.2021
Kauf USD 7'980'562 gegen CHF 7'390'000	17.12.2021
Kauf CHF 150'000 gegen USD 163'185	17.12.2021
Kauf USD 188'761 gegen CHF 175'000	17.12.2021
Kauf CHF 7'230'000 gegen USD 7'886'986	17.12.2021
Kauf CHF 70'000 gegen USD 75'955	17.12.2021
Kauf CHF 180'000 gegen USD 194'616	17.12.2021

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 Derivatrisiko wird gemäss Commitment Ansatz berechnet.

Verwendete Devisenkurse per Ende der Berichtsperiode:

USD 1.— entspricht AUD 1.375604

USD 1.— entspricht CAD 1.263976

USD 1.— entspricht CHF 0.911200

USD 1.— entspricht EUR 0.879367

USD 1.— entspricht GBP 0.738232

USD 1.— entspricht HKD 7.794696

USD 1.— entspricht JPY 115.137731

USD 1.— entspricht NZD 1.460725

USD 1.— entspricht SEK 9.054234

USD 1.— entspricht SGD 1.348128

Vergütungen

Während der Berichtsperiode wurde eine pauschale Entschädigung in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse A - USD:	1.015 %
- Anteilklasse B - EUR:	0.820 %
- Anteilklasse C - CHF:	0.815 %
- Anteilklasse D - USD:	1.720 %
- Anteilklasse S - CHF:	1.015 %

Die gesamten während der Berichtsperiode angefallenen Kosten werden mit der Kennzahl TER ausgewiesen. Diese Kennzahl kann höher als die oben ausgewiesene Vergütung sein, sollten andere in den konstituierenden Dokumenten erwähnten Kosten dem Fonds belastet worden sein. Weitere Informationen in Bezug auf die Kosten und deren Berechnungsmethoden können Sie den Fondsdokumenten entnehmen.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.vpfundsolutions.li veröffentlicht. Hierzu zählen eine Beschreibung der Berechnungsmethoden für Vergütungen und sonstigen Zuwendungen an bestimmte Kategorien von Angestellten sowie die Identität der für die Zuteilung der Vergütung und sonstigen Zuwendungen zuständigen Personen. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die Informationen von der Verwaltungsgesellschaft ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

Performance Fee

Während der Berichtsperiode wurde eine Performance Fee in folgender Höhe erhoben:

- Anteilklasse A - USD: USD 88'096.90
- Anteilklasse B - EUR: USD 8'134.51
- Anteilklasse C - CHF: USD 132'506.59
- Anteilklasse S - CHF: USD 104'934.47

Transaktionskosten

- | | |
|-------------------------|---------------|
| - Anteilklasse A - USD: | USD 18'559.90 |
| - Anteilklasse B - EUR: | USD 4'045.51 |
| - Anteilklasse C - CHF: | USD 50'774.62 |
| - Anteilklasse D - USD: | USD 4'934.81 |
| - Anteilklasse S - CHF: | USD 55'782.31 |

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 wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), 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 15.03.2021

Siren Funds

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

- Umstellung der Fondsdokumente (Prospekt inkl. konstituierende Dokumente (Treuhandvertrag)) auf die neuen Musterdokumente gemäss Art. 130 Abs. 3 UCITSG, welche von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt wurden.

Ziffer	Anpassungen
Prospekt Ziffer 1.5 Gesetzlich vorgeschriebene Informationen an die Anleger	Informationen über die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den regelmässigen Berichten
Prospekt Ziffer 2.1.2 Nachhaltiges Investieren	Allgemeine Beschreibung nachhaltiges Investieren
Prospekt Ziffer 2.3 Risikoprofil und allgemeine Risiken	Allgemeine Beschreibung der Nachhaltigkeitsrisiken
Anhang I Ziffer 1.2 Anlageziel, -politik und - strategie	Aufnahme folgender Textpassage Anlagepolitik wie folgt: <i>"Die Einhaltung der Politik für nachhaltige Investitionen wird durch einen ESG-integrierendes Auswahlverfahren und die Auswahl von ESG-Produkten, sofern verfügbar, sichergestellt. Ausserdem wird festgehalten, dass mindestens 50 % der Zielinvestments der Definition der ESG-Integration entsprechen."</i>
Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen	Aufnahme Bestimmungen nach Art. 8 Offenlegungsverordnung: <i>"Der Teilfonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale (Art. 8 Offenlegungsverordnung). Nachhaltigkeitsrisiken werden systematisch in den Investitionsentscheidungsprozess einbezogen, soweit sie ein tatsächliches oder potenzielles wesentliches Risiko und/oder die Gelegenheit, langfristig risikoadäquate Erträge zu maximieren, darstellen. Es wird nicht erwartet, dass ein einzelnes Nachhaltigkeits-risiko wesentliche negative finanzielle Auswirkungen auf die Rendite des Teilfonds haben wird. Nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren werden nicht systematisch berücksichtigt, da die Datenbasis komplex ist und auf Umwelt-, Sozial- oder Governance-Daten beruhen kann, die schwer zu beschaffen, unvollständig, geschätzt, veraltet oder anderweitig ungenau sind."</i>
Anhang I Ziffer 1.5 Übertragene Aufgaben	Anpassung folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none">• Namensänderung Portfolio Management Bisher: Timbercreek Investment Management Inc. Neu: Hazelview Securities Inc. Aufnahme folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none">• Register- und Transfer Agent: VP Bank AG, Vaduz

Anhang I Ziffer 1.7 Zulässige Techniken und Instrumente	Aufnahme folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none"> • Lombardgeschäfte: Nein • Gesamtrendite-Swap: Nein
Anhang I Ziffer 1.8 Stammdaten des Teilfonds	Aufnahme folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none"> • Swinging Single Pricing (SSP): Nein
Anhang I Ziffer 1.8.1 Verwendete Referenzwerte (Benchmarks)	Aufnahme Angaben zu den verwendeten Referenzwerte (Benchmarks): keine
Anhang I Ziffer 1.9.1 Stammdaten Anteilklassen	Aufnahme folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none"> • Angaben Währungsabsicherung der Anteilklassen • Angaben Zeichnungsfrist und Liberierung der Anteilklasse C-CHF
Anhang I Ziffer 1.9.3.1 Pauschale Entschädigung	Anpassung folgender Datenpunkte: <ul style="list-style-type: none"> • Erhöhung der maximalen pauschalen Entschädigung <ul style="list-style-type: none"> ○ A - USD von 1.41% auf 1.42% ○ B - EUR von 1.41% auf 1.42% ○ C – CHF von 1.43% auf 1.44% ○ S – CHF von 1.01% auf 1.02% <p>Ergänzung folgender Textpassage bei "zuzüglich bis zu": <i>** Der zuzügliche Betrag gilt für alle oben genannten Anteilklassen insgesamt; bei Angaben in mehreren Währungen verstehen sich die Beträge als kumulativ. Der zuzügliche Betrag kommt p.a. ganz oder teilweise nur dann zur Anwendung, sofern bei einer oder mehreren Gebühren innerhalb der Pauschalentschädigung mit der jeweiligen prozentualen Vergütung die vereinbarten Mindestgebühren nicht erreicht werden.</i></p>
Anhang I Ziffer 1.9.3.3 Carried Interest	Aufnahme Angaben Carried Interest: keine
Anhang III Performance Fee Beispiel	Aufnahme Performance Fee Beispiel

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 16.03.2021 in Kraft.

Vaduz, im März 2021

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

Informationsstelle Deutschland
 Hauck & Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft
 Kaiserstrasse 24
 DE-60311 Frankfurt am Main

Mitteilung an die Anleger 07.05.2021

Siren Funds

Ausschüttung Siren Funds - Global Real Estate Value Fund

Geschäftsjahr 01.01.2020 - 31.12.2020

Ausschüttung pro Anteil per 11. Mai 2021 (Valuta 11. Mai 2021):

Fonds	ISIN	Valor	Nettoertrag	Kapitalgewinne	Total
Global Real Estate Value Fund - C-CHF Klasse	LI0402109719	40.210.971	CHF 0.00	CHF 3.50	CHF 3.50

Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Verwahrstelle

VP Bank AG, LI-9490 Vaduz

Vaduz, im Mai 2021

Mitteilung an die Anleger 27.09.2021

Siren Funds

Global Real Estate Value Fund

NAV-Korrekturen der A-USD Anteilklasse im Zeitraum 10.05.2021 – 23.09.2021

Die Verwaltungsgesellschaft hat festgestellt, dass die A-USD Klasse (ISIN LI0402109693) ab der NAV-Berechnung per 10.05.2021 bis zur NAV-Berechnung per 23.09.2021 wesentliche Bewertungsfehler erfahren hat. Dies ist aufgrund einer inkorrekt berechneten Performance Fee entstanden und betrifft ausschliesslich die genannte Anteilklasse.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die korrekten Fondspreise der A-USD Anteilklasse nachberechnet und lässt die ursprünglichen Fondspreisveröffentlichungen bei den entsprechenden Finanzinformationsdienstleistern korrigieren.

Im betroffenen Zeitraum ist es in der A-USD Anteilklasse zu zwei Anteilgeschäften gekommen, welche mit zu hohen Fondspreisen abgerechnet wurden. Die Anleger der betroffenen Zeichnungen werden von der Verwaltungsgesellschaft im vollen Umfang des Fehlers entschädigt. Der Sachverhalt hat keinen Einfluss auf die restlichen Anteilklassen im Global Real Estate Value Fund.

Vaduz, 27.09.2021

Verwaltungsgesellschaft

VP Fund Solutions (Liechtenstein) AG

Aeulestrasse 6

LI-9490 Vaduz

Mitteilung an die Anleger 12.10.2021

Siren Funds

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

Ziffer	Anpassungen
Anhang I Ziffer 1.7 Zulässige Techniken und Instrumente	Konkretisierung der Wertpapierleihe: Neu: Ja (max. 100 %) Bisher: Ja
Anhang I Ziffer 1.9 Stammdaten Anteilklassen	Aufnahme neue Anteilsklasse Global Real Estate Value Fund: D – USDISIN: LI1134225963Valor: 113422596 Änderung der Min. Anlage Erstzeichnung bei der Anteilsklasse B – EUR: Neu: EUR 3'000'000.00 Bisher: 1 Anteil Aufnahme folgender Datenpunkte: Angaben erstmalige Zeichnungsfrist und Liberierung der B – EUR Klasse
Anhang I Ziffer 1.9.3.1 Pauschale Entschädigung	Anpassung der maximalen pauschalen Entschädigungen: <ul style="list-style-type: none">• A – USDneu: 1.02 %*bisher: 1.42 %*• B – EUR neu: 0.82 %*bisher: 1.02 %*

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 15.10.2021 in Kraft.

Vaduz, Oktober 2021

Verwaltungsgesellschaft

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

Informationsstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Mitteilung an die Anleger 29.12.2021
Siren Funds

Der Prospekt inkl. konstituierende Dokumente wurde wie folgt angepasst:

Ziffer	Anpassungen															
Anhang I Ziffer 1.3 Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen	Aufnahme der folgenden zusätzlichen Texte: <i>"Das Finanzprodukt tätigt keine ökologisch nachhaltigen Investitionen im Sinne der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie-VO). Der Portfoliomanager berücksichtigt bei seinen Anlageentscheidungen nicht die Ausrichtung der Anlagen an der EU-Taxonomie. Dementsprechend berücksichtigen die Anlagen, die diesen Teilfonds zugrunde liegen, nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und die zusätzlichen Offenlegungspflichten nach der Taxonomie-VO gelangen nicht zur Anwendung."</i>															
Anhang I Ziffer 1.10.1 Stammdaten Anteilsklasse	Aufnahme folgender Datenpunkte der Anteilsklasse "D - USD" <ul style="list-style-type: none">• Erstmalige Zeichnungsfrist: 18.10.2021 – 29.10.2021• Erstmalige Liberierung: 29.10.2021															
Anhang I Ziffer 1.9.3.1 Pauschale Entschädigung	Erhöhung der maximalen pauschale Entschädigung wie folgt: <table><thead><tr><th>Anteilsklasse</th><th>Bisher</th><th>Neu</th></tr></thead><tbody><tr><td>A - USD</td><td>1.02 %</td><td>1.04 %</td></tr><tr><td>B – EUR</td><td>0.82 %</td><td>0.84 %</td></tr><tr><td>D – USD</td><td>1.72 %</td><td>1.74 %</td></tr><tr><td>S - CHF</td><td>1.02 %</td><td>1.04 %</td></tr></tbody></table>	Anteilsklasse	Bisher	Neu	A - USD	1.02 %	1.04 %	B – EUR	0.82 %	0.84 %	D – USD	1.72 %	1.74 %	S - CHF	1.02 %	1.04 %
Anteilsklasse	Bisher	Neu														
A - USD	1.02 %	1.04 %														
B – EUR	0.82 %	0.84 %														
D – USD	1.72 %	1.74 %														
S - CHF	1.02 %	1.04 %														

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 01.01.2022 in Kraft.

Vaduz, im Dezember 2021

Verwaltungsgesellschaft

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

Informationsstelle Deutschland

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers
Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2021

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 2021, 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 2021 sowie deren 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 2022

Grant Thornton AG

ppa Mathias Eggenberger
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Florian Koch