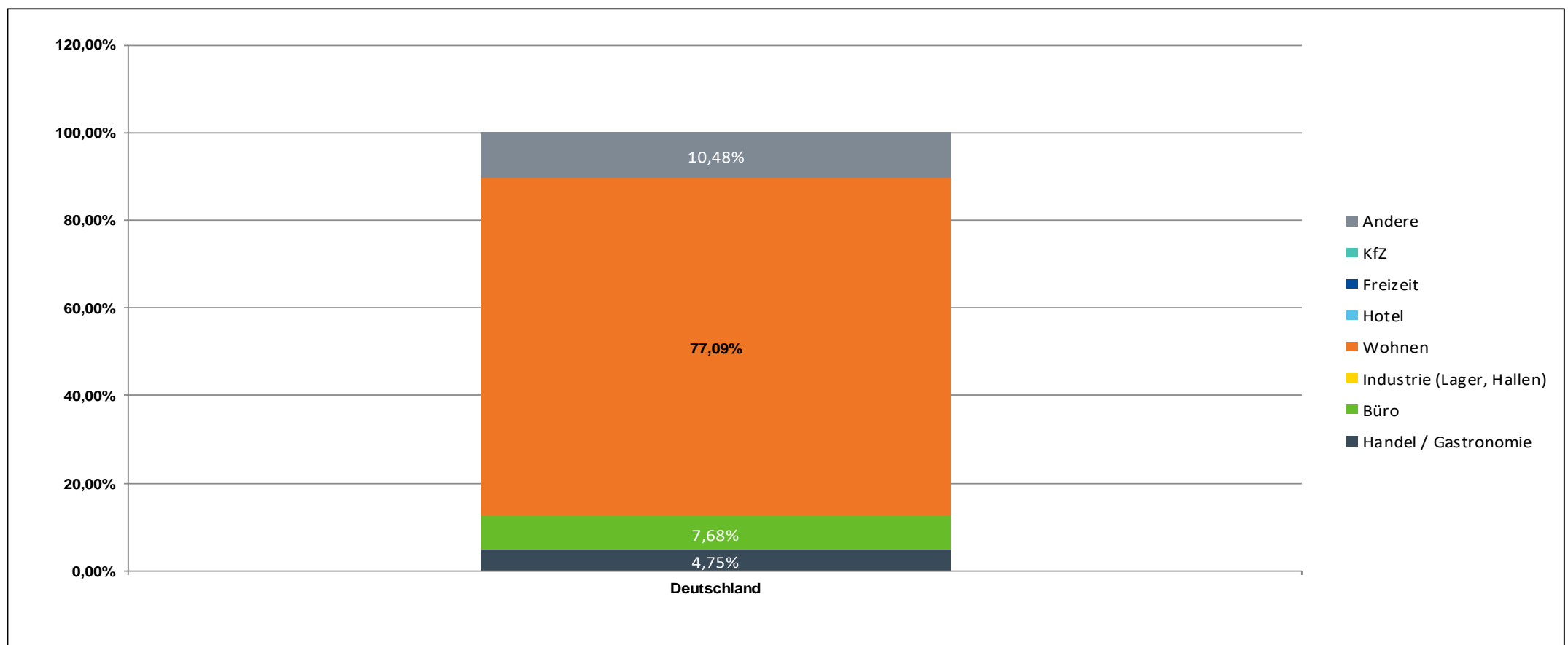


1. Volatilität auf Basis täglicher Anteilspreisberechnung gem. Berechnungsvorgabe des BVI

Berechnungsgrundlage		Ergebnisübersicht			
Summe aller Fondsreturn	5,9010		10 Tage	25 Tage	1 Jahr
Mittelwert aller Fondsreturns	0,0197	Konfidenzniveau 95%	0,4029	0,6370	2,0144
Quadrierte Summe aller Abweichungen vom Mittelwert:	1,7937	Konfidenzniveau 99%	0,5698	0,9009	2,8490
Standardabweichung SIGMA	0,0775	Konfidenzniveau 99,9%	0,7569	1,1968	3,7845
SIGMA * Normierungsfaktor	0,4029				

2. Property Return Modell nach BVI

Portfoliozusammensetzung nach Land-Nutzungsart-Aufteilung zum 29.02.2020



Volatilität auf Basis des MSCI /IPD Benchmarkportfolio* nach dem Property-Return-Modell

Jahr	Wertänderung in %	Total Return in %	Werte auf Jahresebene	Wertänderung in %	Total Return in %
2003	-0,24	4,09	Mittelwert	2,40	6,57
2004	-2,83	1,13	Standardabweichung	3,27	3,24
2005	-2,28	1,66	Quantil 5% (NV-Annahme)	-2,99	1,24
2006	1,21	5,13	Quantil 1% (NV-Annahme)	-5,22	-0,97
2007	4,48	8,33	Quantil 0,1% (NV-Annahme)	-7,72	-3,44
2008	-0,04	3,94	Value at Risk 95% (NV-Annahme)	5,39	5,33
2009	0,14	4,23	Value at Risk 99% (NV-Annahme)	7,62	7,54
2010	1,23	5,49	Value at Risk 99,9% (NV-Annahme)	10,12	10,02
2011	2,51	7,15	Quantil 5% (emp.)	-2,42	1,53
2012	3,78	8,61	Quantil 1% (emp.)	-2,75	1,21
2013	2,34	7,14	Quantil 0,1% (emp.)	-2,83	1,14
2014	3,11	7,78	Value at Risk 95% (emp.)	4,82	5,04
2015	6,05	10,48	Value at Risk 99% (emp.)	5,15	5,36
2016	2,58	6,66	Value at Risk 99,9% (emp.)	5,22	5,44
2017	9,63	13,30	100% schlechteste Beobachtung	-2,83	1,13
2018	6,69	10,05			

Kennzahlen Erläuterung

Erwartungswert	beschreibt den durchschnittliche Rendite der jeweiligen Benchmarkportfolio-Zeitreihe. Häufig wird für den Erwartungswert das Synonym Mittelwert verwendet.
Standardabweichung	ausgehend vom Erwartungswert beschreibt die resultierende Standardabweichung den beobachteten durchschnittlichen Abstand der Benchmarkportfolio-Zeitreihe zum zuvor ermittelten Erwartungswert.
Quantil x% über Standardabweichung	Ein x%-Quantil gibt einen Schwellenwert an, für den x% aller Werte der Rendite aus der Benchmark-Reihe kleiner als dieser Schwellenwert sind.
VaR x% über Standardabweichung	Der Value at Risk zu einem Konfidenzniveau von x% gibt an, welche Renditehöhe innerhalb des betrachteten Zeitraums mit einer Wahrscheinlichkeit von x% nicht unterschritten wird.
100% schlechteste Beobachtung	Wird durch den minimalen Rendite-Wert der gesamten Benchmarkportfolio-Zeitreihe für den festgelegten Zeitraum beschrieben.

*) Basis sind Marktdatenreihen MSCI / IPD für Wertänderung bzw. Total Return nach Land / Nutzungsart zur Ermittlung des aus der Fondsallokation resultierenden Benchmarkportfolio.