

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

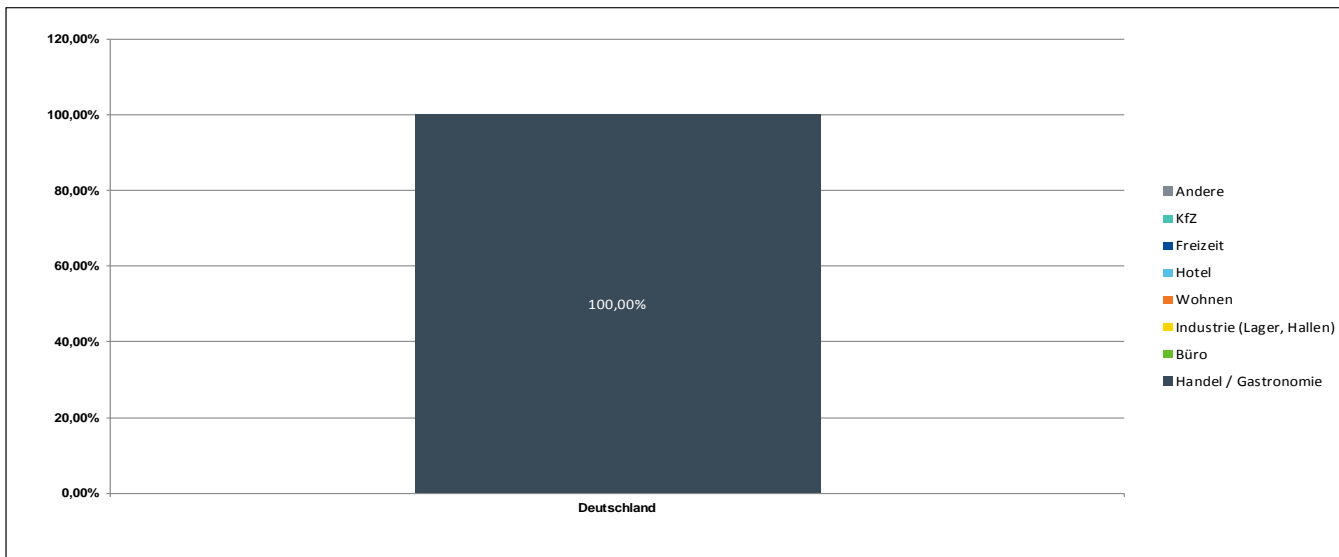
Berechnungsgrundlage	
Summe aller Fondsreturn	2,6121
Mittelwert aller Fondsreturns	0,0172
Quadierte Summe aller Abweichungen vom Mittelwert:	1,2375
Standardabweichung SIGMA	0,0905
<b>SIGMA * Normierungsfaktor</b>	<b>0,4709</b>

Ergebnisübersicht			
	10 Tage	25 Tage	1 Jahr
Konfidenzniveau 95%	0,4709	0,7445	2,3545
Konfidenzniveau 99%	0,6660	1,0530	3,3300

Hinweis: Aufgrund der kurzen Laufzeit des Fonds liegen nicht ausreichend Anteilswerte vor. Die Ergebnisse sind folglich nur eingeschränkt aussagefähig.

## 2. Property Return Modell nach BVI

### Portfoliozusammensetzung nach Land-Nutzungsart-Aufteilung zum 31.08.2019



### 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	-2	3	Arithmetisches Mittel (Erwartungswert)		0,50	5,61
2004	-2	2	Standardabweichung		2,16	2,19
2005	-2	3	Quantil 5% über Standardabweichung		-3,06	2,01
2006	0	5	Quantil 1% über Standardabweichung		-4,53	0,52
2007	4	9	VaR 95% über Standardabweichung		3,56	3,60
2008	-2	3	VaR 99% über Standardabweichung		5,03	5,09
2009	-2	3	Quantil 5% (emp.)		-2,13	2,69
2010	0	5	Quantil 1% (emp.)		-2,40	2,32
2011	1	6	VaR 95% rel. (emp.)		2,63	2,92
2012	0	6	VaR 99% rel. (emp.)		2,90	3,30
2013	1	6	100% schlechteste Beobachtung		-2,47	2,22
2014	1	7				
2015	3	8				
2016	2	7				
2017	4	8				
2018	3	7				

### 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.