



BELVÉDÈRE ASSET MANAGEMENT AG

# UNGEPRÜFTER HALBJAHRESBERICHT

Per 31. Dezember 2021

---

## **BELVÉDÈRE FUND**

AIF nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der Treuhänderschaft

## INHALTSVERZEICHNIS

<b>ALLGEMEINE ANGABEN</b>	<b>3</b>
AIFM	3
Verwahrstelle	3
Asset Manager	3
Wirtschaftsprüfer	3
Vertreter in der Schweiz	3
Zahlstelle in der Schweiz	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
<b>VERMÖGENSRECHNUNG</b>	<b>4</b>
Belvédère Asia-Pacific Fund	4
Belvédère Dynamic Strategy Fund	5
<b>ERFOLGSRECHNUNG</b>	<b>6</b>
Belvédère Asia-Pacific Fund	6
Belvédère Dynamic Strategy Fund	7
<b>BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN</b>	<b>8</b>
Belvédère Asia-Pacific Fund	8
Belvédère Dynamic Strategy Fund	13
<b>ERGÄNZENDE INFORMATIONEN</b>	<b>22</b>
Fondsdokumente	22
Angaben zu Derivaten	22
Hinterlegungsstellen	22
Vergütungsinformationen	23
TER	24
Transaktionskosten	24
Grundsätze für die Bewertung sowie die Berechnung des Nettoinventarwertes	25
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	26

## ALLGEMEINE ANGABEN

### AIFM

1741 Fund Management AG  
Bangarten 10  
LI-9490 Vaduz  
T +423 237 46 66  
www.1741group.com  
info@1741fm.com

### VERWAHRSTELLE

VP Bank AG  
Aeulestrasse 6  
LI-9490 Vaduz  
www.vpbank.com

### ASSET MANAGER

Belvédère Asset Management AG  
Hauptstrasse 45  
CH-8750 Glarus

### WIRTSCHAFTSPRÜFER

Grant Thornton AG  
Bahnhofstrasse 15  
LI-9494 Schaan  
www.grant-thornton.ch

### VERTRETER IN DER SCHWEIZ

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9001 St. Gallen  
www.1741group.com  
info@1741fs.com

### ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

Tellco AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6431 Schwyz  
www.tellco.ch

### VALOREN- / ISIN-NUMMERN

Fonds	Valor	ISIN
Belvédère Asia-Pacific Fund	3126805	LI0031268050
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	3126807	LI0031268076
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	44033679	LI0440336795
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	44033681	LI0440336811

## VERMÖGENSRECHNUNG

### | BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

#### Vermögensrechnung

Angaben in USD  
per 31.12.2021

<b>Anlagen, aufgeteilt in</b>	
Bankguthaben	6'074'544.92
<i>auf Sicht</i>	1'074'544.92
<i>auf Zeit</i>	5'000'000.00
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	50'124'455.74
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	9'289'291.00
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien</i>	
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	40'835'164.74
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	12'792.45
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	12'792.45
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	55'486.90
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>56'267'280.01</b>
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Andere Verbindlichkeiten	-157'222.26
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>56'110'057.75</b>

| 4

#### Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in USD  
per 31.12.2021

<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>57'029'977.36</b>
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	120'607.85
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-1'040'527.46
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>56'110'057.75</b>

## | BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

### Vermögensrechnung

Angaben in EUR  
per 31.12.2021

<b>Anlagen, aufgeteilt in</b>	
Bankguthaben	1'056'244.15
<i>auf Sicht</i>	1'056'244.15
<i>auf Zeit</i>	
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	74'054'256.22
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	15'576'132.78
<i>Strukturierte Produkte</i>	868'589.15
<i>Aktien</i>	15'547'058.23
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	42'062'476.06
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	-424'096.88
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	-424'096.88
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	1'809'848.23
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>76'496'251.72</b>
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Andere Verbindlichkeiten	-194'568.34
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>76'301'683.38</b>

| 5

### Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in EUR per 31.12.2021	USD	EUR	CHF
<b>Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2'662'282.14</b>	<b>68'667'814.65</b>	<b>2'843'441.42</b>
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-558'238.93	-649'327.20	247'326.50
Gesamterfolg der Berichtsperiode	217'529.24	2'590'385.02	280'470.54
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'321'572.45</b>	<b>70'608'872.47</b>	<b>3'371'238.46</b>

## ERFOLGSRECHNUNG

## | BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

## Erfolgsrechnung

Angaben in USD

Berichtsperiode: 01.07.2021 - 31.12.2021

<b>Erträge</b>	<b>175'606.71</b>
Bankguthaben	1'889.96
<i>auf Sicht</i>	
<i>auf Zeit</i>	1'889.96
Effekten	135'111.21
<i>Obligationen</i>	100'126.39
<i>Geldmarktinstrumente</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	34'984.82
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	39'082.02
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	-476.48
<b>Aufwendungen</b>	<b>-300'778.18</b>
Passivzinsen	-1'026.15
Prüfaufwand	-4'139.70
Reglementarische Vergütungen	-284'244.33
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Fondsleitung</i>	-250'134.99
<i>an Verwahrstelle</i>	-34'109.34
Sonstige Aufwendungen	-11'485.29
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	117.29
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-125'171.47</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	766'551.00
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>641'379.53</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'681'906.99
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-1'040'527.46</b>

**| BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND**

**Erfolgsrechnung**

Angaben in EUR

Berichtsperiode: 01.07.2021 - 31.12.2021

<b>Erträge</b>	<b>238'110.22</b>
Bankguthaben	
<i>auf Sicht</i>	
<i>auf Zeit</i>	
Effekten	238'501.86
<i>Obligationen</i>	174'570.04
<i>Geldmarktinstrumente</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	11'805.52
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	52'126.30
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	-391.64
<b>Aufwendungen</b>	<b>-391'097.89</b>
Passivzinsen	
Prüfaufwand	-3'570.46
Reglementarische Vergütungen	-378'820.51
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Fondsleitung</i>	-333'362.07
<i>an Verwahrstelle</i>	-45'458.44
Sonstige Aufwendungen	-10'104.79
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	1'397.87
<b>Nettoerfolg der Berichtsperiode</b>	<b>-152'987.67</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'470'743.51
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
<b>Realisierter Erfolg der Berichtsperiode</b>	<b>1'317'755.84</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'770'628.96
<b>Gesamterfolg der Berichtsperiode</b>	<b>3'088'384.80</b>

## BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

### | BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

#### Bericht des Managers

2021 blieben die Anleger zwar von allzu heftigen Schockwellen verschont, dennoch war es alles andere als trivial, durch die Herausforderungen des Marktumfelds zu navigieren. Die Impfkampagnen beschleunigten auf jeden Fall die Lockerungen der Pandemiemaßnahmen, wovon die Weltwirtschaft profitierte und entsprechend Fahrt aufnahm. Ab Juli sorgte die Ausbreitung der Delta-Variante dafür, dass es um das Thema wirtschaftliche Wiedereröffnung zwischenzeitlich etwas stiller wurde. Dennoch verzeichneten die USA im ersten und zweiten Quartal sehr erfreuliche Bruttoinland-Wachstumsraten. Ein positives, wenngleich etwas verhalteneres Wachstum gab es auch in der Eurozone zu vermelden. 2021 steht aber auch für gravierende Lieferkettenprobleme, ausgelöst durch einen markanten Nachfrageüberhang bei beschränktem Angebot aufgrund logistischer Engpässe sowie deutlich steigende Energiepreise und Arbeitskosten. Diese doch sehr ausgeprägten Entwicklungen verhinderten, dass die Konjunkturerholung im vergangenen Jahr noch kräftiger ausfallen konnte.

Nach der Corona bedingten Rezession im Frühjahr 2020 und der starken Wirtschaftserholung in den folgenden Quartalen, hat die aggregierte globale volkswirtschaftliche Dynamik im Spätsommer 2021 vorerst ihren Höhepunkt erreicht. Seither haben sich die Wachstumsraten tendenziell abgeschwächt. Dennoch bleiben wir optimistisch und erwarten für 2022 ein globales Wirtschaftswachstum, welches klar über dem Potenzialwachstum liegt. Nachdem die Weltwirtschaft 2021 um rund 6% gewachsen ist, dürfte das globale Bruttoinlandprodukt (BIP) 2022 eine Wachstumsrate von 4.2% erreichen. Das liegt mehr als einen Prozentpunkt über dem Potenzialwachstum von 3.1%. Wir befinden uns somit weiter auf einem soliden Wachstumspfad, jedoch mit abnehmender Tendenz. Dennoch dürfte dies die Investoren kaum beunruhigen, denn diese Entwicklung entspricht einem klassischen Wirtschaftszyklus.

Die positive Wirtschaftsentwicklung in den vergangenen eineinhalb Jahren wurde primär durch den globalen dualen Stimulus getrieben. 2022 werden die Finanzmärkte jedoch mit weniger Unterstützung von Seite der Geld- und Fiskalpolitik auskommen müssen. Das Fed hat bereits mit der Reduktion ihrer quantitativen Geldlockerungspolitik (QE) begonnen, während die EZB und die Bank of Japan den Kurswechsel noch nicht eingeleitet haben. Das «Tapering», respektive der Rückzug aus der QE bedeutet jedoch nicht, dass die Notenbankbilanz des Fed in absehbarer Zukunft deutlich schrumpfen wird. Aber die antizipierte Zinswende dürfte 2022 immer wieder für Gegenwind sorgen und die Volatilität an den Finanzmärkten erhöhen. Mit einer ähnlichen Ausgangslage sind Anleger auf der fiskalpolitischen Seite konfrontiert. Im Vergleich zu 2021 dürfte der Fiskalstimulus im neuen Jahr geringer ausfallen.

Weltweit erleben wir eine anhaltende Phase bestehend aus solidem Wirtschaftswachstum und grosszügiger Geldversorgung durch die Notenbanken. Die Inflationsraten und die Inflationserwartungen dürften sich nach dem aktuellen Anstieg mittelfristig wieder reduzieren. Damit befinden wir uns weiterhin in einem soliden wirtschaftlichen Umfeld, wenngleich die Wachstumsraten etwas schwächer ausfallen dürften. Die Gefahr einer Stagflation (Hohe Inflation und gleichzeitig kein oder sehr wenig Wachstum) stufen wir als gering ein. Wir rechnen deshalb weiterhin mit positiven, wenn auch im Vergleich zur Vergangenheit wohl etwas moderateren Renditen für risikobehaftete Anlagen.

Entwicklung des Nettoinventarwerts<sup>1,2</sup>

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2019	168.030	286'428.519	48'128'561	10.98%
31.12.2020	187.650	287'834.635	54'013'127	11.68%
31.12.2021	193.510	289'966.243	56'110'058	3.12%
Seit Auflage				93.51%

## Anteile im Umlauf

per 31.12.2021

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	289'354.243
Ausgegebene Anteile	8'441.000
Zurückgenommene Anteile	-6'309.392
<b>Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>289'966.243</b>

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in USD	in %*
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**</b>						<b>19'689'044.29</b>	<b>34.99</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Forderungspapiere</b>						<b>9'289'291.00</b>	<b>16.51</b>
XS2057865896	200'000	2.125 Abu Dhabi Govt Int'L 30.09.2024	USD	102.5350	1.0000	205'070.00	0.36
USY15025AB84	400'000	0.55 China Govt Intl Bond 21.10.2025	USD	97.4150	1.0000	389'660.00	0.69
XS2213668085	500'000	1.625 Mtr Corp Ltd 19.08.2030	USD	97.0150	1.0000	485'075.00	0.87
XS2264054706	200'000	FRN Airport Authority Hk	USD	99.7700	1.0000	199'540.00	0.35
US71567RAN61	200'000	2.3 Perusahaan Penerbit Sbsn 23.06.2025	USD	102.8800	1.0000	205'760.00	0.37
XS1548779831	500'000	3.2% Orix Corp 2017-19.01.2022	USD	100.1150	1.0000	500'575.00	0.89
XS1395419101	600'000	2.7 Korea Expressway Corp 26.10.20260	USD	103.8710	1.0000	623'226.00	1.11
USY70750BU03	200'000	2.375 Posco 17.01.2023	USD	101.3550	1.0000	202'710.00	0.36
USY4907LAB81	200'000	1.125 Korea Electric Power Co 15.06.2025	USD	98.9600	1.0000	197'920.00	0.35
XS2241376727	200'000	1.375 Shinhan Card Co Ltd 19.10.2025	USD	98.8300	1.0000	197'660.00	0.35
USG2176GAA97	500'000	4% CK Hutchison Capital 2017-PERP	USD	101.0050	1.0000	505'025.00	0.90
XS2198897121	200'000	3 Goodman Hk Finance 22.07.2030	USD	102.3450	1.0000	204'690.00	0.36
XS1699845068	300'000	3.875 United Overseas Bank Ltd /unbefristet	USD	102.8700	1.0000	308'610.00	0.55

<sup>1</sup> 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. Die Performance wird unter Berücksichtigung etwaiger Ausschüttungen ausgewiesen.

<sup>2</sup> Der Teilfonds verfügt über keine Benchmark.

XS2104016105	500'000	2.625 Boc Aviation Ltd 17.01.2025	USD	101.9700	1.0000	509'850.00	0.91
US09681MAS70	200'000	2.625 Boc Aviation Ltd 17.09.2030	USD	99.7700	1.0000	199'540.00	0.35
US89236THP30	200'000	0.8 Toyota Motor Credit Corp 16.10.2025	USD	97.6650	1.0000	195'330.00	0.35
US872898AA96	200'000	1.75 TSMC ARIZONA CORP 25.10.2026	USD	99.9000	1.0000	199'800.00	0.35
XS2049587772	500'000	2.4 Shanghai Port Grp Dev Co 11.09.2024	USD	102.3350	1.0000	511'675.00	0.92
XS2080763456	500'000	2.65 Shanghai Elc Grp Glb Inv 21.11.2024	USD	101.3900	1.0000	506'950.00	0.90
XS2179918037	400'000	2 Cnpc Global Capital 23.06.2030	USD	97.2450	1.0000	388'980.00	0.69
XS2193950354	200'000	2.125 Clp Power Hk Financing 30.06.2030	USD	98.9400	1.0000	197'880.00	0.35
XS2202751249	500'000	1.7 Horse Gallop Finance 28.07.2025	USD	99.0350	1.0000	495'175.00	0.88
XS2208275854	400'000	1.625 Spic Mtn Co Ltd 27.07.2025	USD	98.8500	1.0000	395'400.00	0.70
XS2152902479	500'000	1.625 State Grid Overseas Inv 05.08.2030	USD	95.4300	1.0000	477'150.00	0.85
XS2249462016	500'000	1.625 Sinochem Offshore Capita 29.10.2025	USD	98.4100	1.0000	492'050.00	0.87
XS2231799243	200'000	1.625 Yili Holding Investment 19.11.2025	USD	98.5100	1.0000	197'020.00	0.35
XS2366272339	300'000	1.55 Chalco Hk Investment 28.07.2024	USD	98.9900	1.0000	296'970.00	0.53
<b>Strukturierte Produkte</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>10'399'753.29</b>	<b>18.48</b>
IE00BCLWRG39	60'500	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	USD	46.9650	1.0000	2'841'382.50	5.05
LU0011963245	25'100	Shares -A2- Aberdeen Global SICAV - Asia Pacific Equity Fund	USD	108.8879	1.0000	2'733'086.29	4.86
LU0351441612	25'239	Shares Schroder ISF Asian Convertible Bond USD C Acc	USD	177.7387	1.0000	4'485'927.50	7.97
US5007673065	9'300	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	USD	36.4900	1.0000	339'357.00	0.60
<b>Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***</b>						<b>30'435'411.45</b>	<b>54.10</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Forderungspapiere</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Strukturierte Produkte</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>						<b>30'435'411.45</b>	<b>54.10</b>
CH0106027193	44'830	UBS ETF GOLD	USD	58.3600	1.0000	2'616'278.80	4.65
IE00BYPC7R45	50'000	Uti Indian Dyn Eqty- Usd Inst	USD	24.0532	1.0000	1'202'660.00	2.14
XD1148483633	14'884	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	USD	99.9000	1.0000	1'486'888.62	2.65

XD1148498219	1'646	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	USD	100.5200	1.0000	165'482.46	0.29
XD1148514510	1'646	TA Asian Multi Finance Fund -1a-	USD	100.5200	1.0000	165'482.46	0.29
XD1148514551	1'646	TA Asian Multi Finance Fund -1c-	USD	100.2600	1.0000	165'054.43	0.29
XD1148516028	3'293	TA Asian Multi Finance Fund -1d-	USD	100.5200	1.0000	330'964.91	0.59
LI0408681091	19'000	LUMEN VIETNAM FUND-USD I	USD	161.2100	1.0000	3'062'990.00	5.44
LU0278930234	175'543	AS SICAV I-JP SML COS-IAJPY	JPY	1'923.8387	0.0087	2'932'706.21	5.21
LU0205439572	124'280	Shares Fid As Pac Div - A-USD- Dist	USD	30.7800	1.0000	3'825'338.40	6.80
LU0318941159	229'400	Shares Fid S East Asia - Y-ACC-USD- Capitalisation	USD	18.8300	1.0000	4'319'602.00	7.69
LU0326949186	6'300	Schroder ISF Asian TR Alternative Fund -C- Acc.	USD	426.0792	1.0000	2'684'298.96	4.77
LU0702159939	113'000	Fidelity Funds Asian Smaller Companies Fund Y Acc USD	USD	29.9200	1.0000	3'380'960.00	6.01
LU1417814305	20'530	BlackRock Strategic Funds SICAV -Z2- Asia Pacific Absolut Re	USD	121.1400	1.0000	2'487'004.20	4.42
LU1646359882	10'000	LYXOR JPX NIKKEI-D-HUSD DR	USD	160.9700	1.0000	1'609'700.00	2.86
<b>Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***</b>						<b>12'792.45</b>	<b>0.02</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>12'792.45</b>	<b>0.02</b>
DAT006028	2'879'832		USD	1.0000	1.0000	2'879'832.45	5.12
DAT006028	-330'000'000		JPY	0.0087	0.0087	-2'867'040.00	-5.10
<b>Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)</b>						<b>12'792.45</b>	<b>0.02</b>
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						12'792.45	0.02
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten						0.00	0.00
<b>Total Effekten und derivative Finanzinstrumente</b>						<b>50'137'248.19</b>	<b>89.10</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>6'074'544.92</b>	<b>10.80</b>
Auf Sicht						1'074'544.92	1.91
Auf Zeit						5'000'000.00	8.89
<b>Edelmetalle***</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Darlehen</b>						<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>						<b>55'486.90</b>	<b>0.10</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>						<b>56'267'280.01</b>	<b>100.00</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-157'222.26</b>	
<b>Nettofondsvermögen</b>						<b>56'110'057.75</b>	

\* Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

\*\* Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden.

\*\*\* Diese Anlagen sind aufgrund von am Markt beobachteten Parametern bewertet.

## Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

### Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2021
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>					
US5007673065	KRANESHARES CSI CHINA INTERN		9'300		9'300
XS2366272339	1.55 Chalco Hk Investment 28.07.2024		300'000		300'000
US872898AA96	1.75 TSMC ARIZONA CORP 25.10.2026		200'000		200'000
XD1148483633	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund		14'884		14'884
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-		1'646		1'646
XD1148514510	TA Asian Multi Finance Fund -1a-		1'646		1'646
XD1148514551	TA Asian Multi Finance Fund -1c-		1'646		1'646
XD1148516028	TA Asian Multi Finance Fund -1d-		3'293		3'293
<b>Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>					
LU1344727315	ALPINUM PERSIST EDGE AS-A	1'693		1'693	
XD0313196731	TA Asian Trade Finance A USD Series 2014	20'100		20'100	

"Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln  
 "Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / "Reverse splits" / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

| 12

### Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
keine						
<b>Optionen</b>						
keine						
<b>Futures</b>						
keine						
<b>Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)</b>						
keine						

## | BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

### Bericht des Managers

2021 blieben die Anleger zwar von allzu heftigen Schockwellen verschont, dennoch war es alles andere als trivial, durch die Herausforderungen des Marktumfelds zu navigieren. Die Impfkampagnen beschleunigten auf jeden Fall die Lockerungen der Pandemiemaßnahmen, wovon die Weltwirtschaft profitierte und entsprechend Fahrt aufnahm. Ab Juli sorgte die Ausbreitung der Delta-Variante dafür, dass es um das Thema wirtschaftliche Wiedereröffnung zwischenzeitlich etwas stiller wurde. Dennoch verzeichneten die USA im ersten und zweiten Quartal sehr erfreuliche Bruttoinland-Wachstumsraten. Ein positives, wenngleich etwas verhalteneres Wachstum gab es auch in der Eurozone zu vermelden. 2021 steht aber auch für gravierende Lieferkettenprobleme, ausgelöst durch einen markanten Nachfrageüberhang bei beschränktem Angebot aufgrund logistischer Engpässe sowie deutlich steigende Energiepreise und Arbeitskosten. Diese doch sehr ausgeprägten Entwicklungen verhinderten, dass die Konjunkturerholung im vergangenen Jahr noch kräftiger ausfallen konnte.

Nach der Corona bedingten Rezession im Frühjahr 2020 und der starken Wirtschaftserholung in den folgenden Quartalen, hat die aggregierte globale volkswirtschaftliche Dynamik im Spätsommer 2021 vorerst ihren Höhepunkt erreicht. Seither haben sich die Wachstumsraten tendenziell abgeschwächt. Dennoch bleiben wir optimistisch und erwarten für 2022 ein globales Wirtschaftswachstum, welches klar über dem Potenzialwachstum liegt. Nachdem die Weltwirtschaft 2021 um rund 6% gewachsen ist, dürfte das globale Bruttoinlandprodukt (BIP) 2022 eine Wachstumsrate von 4.2% erreichen. Das liegt mehr als einen Prozentpunkt über dem Potenzialwachstum von 3.1%. Wir befinden uns somit weiter auf einem soliden Wachstumspfad, jedoch mit abnehmender Tendenz. Dennoch dürfte dies die Investoren kaum beunruhigen, denn diese Entwicklung entspricht einem klassischen Wirtschaftszyklus.

Die positive Wirtschaftsentwicklung in den vergangenen eineinhalb Jahren wurde primär durch den globalen dualen Stimulus getrieben. 2022 werden die Finanzmärkte jedoch mit weniger Unterstützung von Seite der Geld- und Fiskalpolitik auskommen müssen. Das Fed hat bereits mit der Reduktion ihrer quantitativen Geldlockerungspolitik (QE) begonnen, während die EZB und die Bank of Japan den Kurswechsel noch nicht eingeleitet haben. Das «Tapering», respektive der Rückzug aus der QE bedeutet jedoch nicht, dass die Notenbankbilanz des Fed in absehbarer Zukunft deutlich schrumpfen wird. Aber die antizipierte Zinswende dürfte 2022 immer wieder für Gegenwind sorgen und die Volatilität an den Finanzmärkten erhöhen. Mit einer ähnlichen Ausgangslage sind Anleger auf der fiskalpolitischen Seite konfrontiert. Im Vergleich zu 2021 dürfte der Fiskalstimulus im neuen Jahr geringer ausfallen.

Weltweit erleben wir eine anhaltende Phase bestehend aus solidem Wirtschaftswachstum und grosszügiger Geldversorgung durch die Notenbanken. Die Inflationsraten und die Inflationserwartungen dürften sich nach dem aktuellen Anstieg mittelfristig wieder reduzieren. Damit befinden wir uns weiterhin in einem soliden wirtschaftlichen Umfeld, wenngleich die Wachstumsraten etwas schwächer ausfallen dürften. Die Gefahr einer Stagflation (Hohe Inflation und gleichzeitig kein oder sehr wenig Wachstum) stufen wir als gering ein. Wir rechnen deshalb weiterhin mit positiven, wenn auch im Vergleich zur Vergangenheit wohl etwas moderateren Renditen für risikobehaftete Anlagen.

### Entwicklung des Nettoinventarwerts<sup>3,4</sup>

#### Klasse USD

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
31.12.2019	262.570	13'166.990	3'457'281	17.38%
31.12.2020	269.370	11'447.990	3'083'761	2.59%
31.12.2021	299.490	8'815.404	2'640'101	11.18%
Seit Auflage				31.06%

#### Klasse EUR

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Performance
31.12.2019	267.750	234'171.481	62'700'376	15.37%
31.12.2020	269.800	243'728.288	65'758'210	0.77%
31.12.2021	297.720	237'163.188	70'608'872	10.35%
Seit Auflage				197.22%

#### Klasse CHF

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Anzahl Anteile	Nettovermögen in CHF	Performance
31.12.2019	107.010	21'574.000	2'308'626	7.01%
31.12.2020	107.290	24'994.000	2'681'708	0.26%
31.12.2021	117.810	29'650.000	3'493'153	9.81%
Seit Auflage				17.81%

| 14

### Anteile im Umlauf

	USD	EUR	CHF
per 31.12.2021			
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	10'990.404	239'405.188	27'402.000
Ausgegebene Anteile	215.000	16'756.000	4'165.000
Zurückgenommene Anteile	-1'934.000	-7'199.193	-745.000
<b>Anteile am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>8'815.404</b>	<b>237'163.188</b>	<b>29'650.000</b>

<sup>3</sup> 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. Die Performance wird unter Berücksichtigung etwaiger Ausschüttungen ausgewiesen.

<sup>4</sup> Der Teilfonds verfügt über keine Benchmark.

## Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in EUR	in %*
<b>Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**</b>						<b>42'592'061.03</b>	<b>55.67</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>						<b>15'547'058.23</b>	<b>20.32</b>
AT0000A18XM4	33'000	Aktien ams AG	CHF	16.5950	0.9651	528'522.02	0.69
CH0002178181	12'300	Stadler Rail AG	CHF	39.9400	0.9651	474'116.49	0.62
CH0010645932	100	Namenaktien Givaudan SA	CHF	4'792.0000	0.9651	462'475.47	0.60
CH0011075394	3'000	Namenaktien Zurich Insurance Group AG	CHF	400.4000	0.9651	1'159'276.99	1.52
CH0012005267	10'000	Namenaktien Novartis AG	CHF	80.2800	0.9651	774'781.52	1.01
CH0012032048	3'900	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	379.1000	0.9651	1'426'889.30	1.87
CH0012214059	21'050	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	46.5100	0.9651	944'866.24	1.24
CH0013841017	1'850	Namenaktien Lonza Group AG	CHF	761.6000	0.9651	1'359'785.96	1.78
CH0025751329	5'500	Namenaktien Logitech International SA	CHF	76.8800	0.9651	408'082.48	0.53
CH0038863350	25'700	Namenaktien Nestlé SA	CHF	127.4400	0.9651	3'160'900.15	4.11
CH0311864901	550	Namenaktien VAT Group AG	CHF	454.4000	0.9651	241'197.56	0.32
CH0418792922	3'100	Namenaktien Sika AG	CHF	380.2000	0.9651	1'137'485.05	1.49
CH0496451508	23'500	Softwareone Holding Ag	CHF	19.7600	0.9651	448'153.40	0.59
DE0007164600	5'800	Aktien SAP SE	EUR	124.9000	1.0000	724'420.00	0.95
DE0007664039	3'670	Vorzugsaktien Volkswagen AG / ohne Stimmrecht	EUR	177.4800	1.0000	651'351.60	0.85
DE0007236101	5'300	Namenaktien Siemens AG	EUR	152.6800	1.0000	809'204.00	1.05
DE000A0D9PT0	1'900	Aktien MTU Aero Engines Holdings AG	EUR	179.4000	1.0000	340'860.00	0.45
NL0010273215	700	Aktien ASML Holding NV	EUR	706.7000	1.0000	494'690.00	0.65
<b>Forderungspapiere</b>						<b>14'254'153.74</b>	<b>18.63</b>
AT000B121967	800'000	2.75 Volksbank Wien Ag 06.10.2027	EUR	101.5500	1.0000	812'400.00	1.06
BE0933899800	500'000	Fortis Banque cv var 07-sans échéance	EUR	95.6050	1.0000	478'025.00	0.62
BE0002223890	400'000	2% KBC Group SA/NV 2015- 06/03/2025	EUR	100.6720	1.0000	402'688.00	0.53
XS2230306537	500'000	2 Cbq Finance Ltd 15.09.2025	USD	100.0600	0.8794	439'938.81	0.58
CH0508785786	200'000	0.625 First Swiss Mobility Ag 16.12.2022	CHF	98.8300	0.9651	190'761.48	0.25
CH0508785794	300'000	1.5 First Swiss Mobility Ag 16.12.2022	CHF	98.7500	0.9651	285'910.60	0.37
USH3698DDG63	500'000	FRN Credit Suisse Group Ag 02.02.2027	USD	96.7816	0.8794	425'524.26	0.56

XS2337501071	200'000	0.8 Ag Bk China Ltd/ London 18.05.2024	USD	99.0700	0.8794	174'234.41	0.23	
FR0010203026	600'000	FRN CNP ASSURANCES 27.06.2049	EUR	100.0200	1.0000	600'120.00	0.78	
XS2290960520	600'000	FRN Total Se	EUR	99.3650	1.0000	596'190.00	0.78	
XS1556395710	400'000	La Mondiale 2017 - 26.01.2047	USD	112.4050	0.8794	395'373.35	0.52	
XS0122679243	1'000'000	Fixed/Floating Barclays Bank PLC Floater 2000 - 28.12.2040	EUR	76.4240	1.0000	764'240.00	1.00	
XS1242956966	605'000	5.5% Pershing Square Holdings 2015 - 15.07.2022	USD	101.8150	0.8794	541'662.68	0.71	
XS1108784510	500'000	FRN Cloverie Plc (Swiss Re C 11.09.2044	USD	106.4800	0.8794	468'165.94	0.61	
XS1449950663	200'000	4.75 Cloverie Plc Zurich Ins	USD	100.3300	0.8794	176'450.37	0.23	
XS0122710857	400'000	Principal Financial Global Funding II, FRN 10jan2031	USD	93.6880	0.8794	329'538.17	0.43	
XS2162033729	500'000	2.625 Qnb Finance Ltd 12.05.2025	USD	102.8900	0.8794	452'381.61	0.59	
XS2282234090	400'000	1.411 Fab Sukuk Company Ltd 14.01.2026	USD	99.6400	0.8794	350'473.73	0.46	
USL8915MAA38	3'350'000	9.85 Swiss Insured Brazil 16.07.2032	BRL	93.3130	0.1579	493'507.26	0.65	
XS0210976329	400'000	KBC Ifima S.A. DL- FLR Med.-Term Nts 2005-07.02.2025	USD	107.1810	0.8794	376'998.45	0.49	
NL0000116150	700'000	AEGON NV Floating Rate Note 2004 - ewig	EUR	90.4750	1.0000	633'325.00	0.83	
XS2079388828	400'000	2 Dufry One Bv 15.02.2027	EUR	93.1050	1.0000	372'420.00	0.49	
XS1629414704	500'000	5.25 Louis Dreyfus Co Bv 13.06.2023	USD	105.2450	0.8794	462'735.96	0.60	
GB0040940875	830'000	FRN Dnb Bank Asa	USD	94.9750	0.8794	693'185.01	0.91	
US45905UPL25	410'000	FRN Intl Bk Recon & Develop 30.06.2034	USD	80.0780	0.8794	288'708.02	0.38	
US45905UQU15	700'000	FRN Intl Bk Recon & Develop 28.11.2034	USD	82.3530	0.8794	506'919.78	0.66	
US037833DU14	500'000	1.65 Apple Inc 11.05.2030	USD	97.9600	0.8794	430'705.63	0.56	
US166756AL00	750'000	1.018 Chevron Usa Inc 12.08.2027	USD	96.7964	0.8794	638'384.09	0.83	
USU74078CG62	500'000	1 Nestle Holdings Inc 15.09.2027	USD	96.0820	0.8794	422'448.54	0.55	
US023135BX34	500'000	1 Amazon.Com Inc 12.05.2026	USD	99.0200	0.8794	435'366.18	0.57	
US24422EVT36	200'000	FRN JOHN DEERE CAPITAL CORP 10.07.2023	USD	99.9013	0.8794	175'696.41	0.23	
XS2307478227	500'000	1.959 Dib Sukuk Ltd 22.06.2026	USD	100.0000	0.8794	439'675.00	0.57	
<b>Strukturierte Produkte</b>							<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>12'790'849.06</b>	<b>16.72</b>
CH0105994401	158'900	UBS ETF (CH) - SXI Real Estate (R) Funds	CHF	10.2460	0.9651	1'571'267.54	2.05	
IE00B02KXL92	21'300	Shares iShares PLC iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF	EUR	71.3300	1.0000	1'519'329.00	1.99	
IE0031442068	80'000	ISHARES PLC - ISHARES CORE S+P500 USD UCITS ETF	USD	47.5088	0.8794	3'342'145.56	4.37	
IE0032077012	5'200	Shares PowerShares Global Funds Ireland PLC PowerShares EQQQ	USD	401.3600	0.8794	1'835'266.77	2.40	
IE00BZ60KM07	110'900	FIERA CAPITAL US EQU-B USD	USD	20.7000	0.8794	2'018'662.25	2.64	
LU1160527336	700	CS LUX CONTING CP EUR-EB EUR	EUR	1'257.3200	1.0000	880'124.00	1.15	
LU1963474454	17'000	PPSF GLB ALPHA COLLECTOR-A	USD	108.6400	0.8794	1'624'053.94	2.12	
<b>Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***</b>							<b>31'462'195.19</b>	<b>41.13</b>
<b>Beteiligungspapiere</b>							<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Forderungspapiere</b>							<b>1'321'979.04</b>	<b>1.73</b>
XS1807494031	600'000	FRN Signum Luxembourg I Sa 18.02.2028	EUR	91.5930	1.0000	549'558.00	0.72	
GB0047524268	1'000'000	Rothschild & Co Continuation Finance	USD	87.8400	0.8794	772'421.04	1.01	
<b>Strukturierte Produkte</b>							<b>868'589.15</b>	<b>1.14</b>
CH1117652615	10'000	Bk Vontobel --- Underlying Tracker 2021-15.09.23	CHF	90.0000	0.9651	868'589.15	1.14	
<b>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</b>							<b>29'271'627.00</b>	<b>38.26</b>
CH0593349910	17'000	PMG IND FD SOLU-GL LT W EQA	CHF	114.9000	0.9651	1'885'127.98	2.46	
CH0106027144	78'250	UBS ETF GOLD H. EUR	EUR	51.7300	1.0000	4'047'872.50	5.29	
CH0248877885	750	Anteile Alpora Innovation Europa Fonds	EUR	3'350.5800	1.0000	2'512'935.00	3.29	
KYG007653812	26'787	Acoro GI --- Shs -C-R USD- Series 1 Restricted	USD	115.1066	0.8794	2'711'396.83	3.55	
XD1148483633	5'628	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	USD	99.9000	0.8794	494'422.96	0.65	
XD1148498219	623	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	USD	100.5200	0.8794	55'026.57	0.07	
XD1148514510	623	TA Asian Multi Finance Fund -1a-	USD	100.5200	0.8794	55'026.57	0.07	
XD1148514551	623	TA Asian Multi Finance Fund -1c-	USD	100.2600	0.8794	54'884.24	0.07	
XD1148516028	1'245	TA Asian Multi Finance Fund -1d-	USD	100.5200	0.8794	110'053.05	0.14	

LI0398783220	21'250	Objective Fund - Objective Bond Fund (EUR) B	EUR	97.4200	1.0000	2'070'175.00	2.71
LI0398740071	24'500	Objective Fund - Objective Equity Fund (USD) B	USD	143.4900	0.8794	3'091'359.34	4.04
LU0376447149	1'390	Shares -D2RF- BlackRock Global Funds SICAV Swiss Small & Mid	CHF	899.1200	0.9651	1'206'158.41	1.58
LU0318940003	106'500	FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC	EUR	32.8200	1.0000	3'495'330.00	4.56
LU0418791066	1'950	BlackRock Strategic Funds SICAV -D2- European Opp.	EUR	683.5100	1.0000	1'332'844.50	1.74
LU0880599641	59'000	FIDELITY-ASIA FOCUS-Y EUR	EUR	22.9700	1.0000	1'355'230.00	1.77
LU1663839196	9'800	DWS INVEST-ASIA BONDS-TFCH	EUR	106.6800	1.0000	1'045'464.00	1.37
LU0278930234	171'287	AS SICAV I-JP SML COS-IAJPY	JPY	1'923.8387	0.0076	2'516'350.56	3.29
LU1258025839	10'005	BlackRock Strategic Funds Global Event Driven Fund	USD	140.0300	0.8794	1'231'969.49	1.61
<b>Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***</b>						<b>-424'096.88</b>	<b>-0.55</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>						<b>-424'096.88</b>	<b>-0.55</b>
DAT005957	9'486'766	DTG EUR/CHF 08.02.2022	EUR	1.0000	1.0000	9'486'765.96	12.41
DAT005957	-10'000'000	DTG EUR/CHF 08.02.2022	CHF	0.9653	0.9651	-9'652'920.00	-12.62
DAT006144	3'441'215	DTG CHF/EUR 18.03.2022	EUR	0.9655	1.0000	3'322'445.29	4.34
DAT006144	-3'306'000	DTG CHF/EUR 18.03.2022	CHF	1.0000	0.9651	-3'306'000.00	-4.32
DAT005956	2'616'411	DTG EUR/JPY 08.02.2022	EUR	1.0000	1.0000	2'616'411.35	3.41
DAT005956	-345'000'000	DTG EUR/JPY 08.02.2022	JPY	0.0076	0.0076	-2'633'385.00	-3.44
DAT006201	30'000'000	DTG JPY/EUR 08.02.2022	EUR	0.0076	1.0000	228'990.00	0.30
DAT006201	-231'786	DTG JPY/EUR 08.02.2022	JPY	1.0000	0.0076	-231'785.52	-0.30
DAT005958	13'536'817	DTG EUR/USD 06.05.2022	EUR	1.0000	1.0000	13'536'816.69	17.69
DAT005958	-15'700'000	DTG EUR/USD 06.05.2022	USD	0.8769	0.8794	-13'767'047.40	-18.00
DAT006145	2'787'427	DTG USD/EUR 18.03.2022	EUR	0.8779	1.0000	2'447'196.62	3.20
DAT006145	-2'472'000	DTG USD/EUR 18.03.2022	USD	1.0000	0.8794	-2'472'000.00	-3.23
DAT006197	134'000	DTG EUR/USD 18.03.2022	EUR	1.0000	1.0000	134'000.00	0.18
DAT006197	-152'157	DTG EUR/USD 18.03.2022	USD	0.8779	0.8794	-133'584.87	-0.17
<b>Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)</b>						<b>-424'096.88</b>	<b>-0.55</b>
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						-424'096.88	-0.55
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten						0.00	0.00
<b>Total Effekten und derivative Finanzinstrumente</b>						<b>73'630'159.34</b>	<b>96.25</b>

<b>Bankguthaben</b>	<b>1'056'244.15</b>	<b>1.38</b>
Auf Sicht	1'056'244.15	1.38
Auf Zeit	0.00	0.00
<b>Edelmetalle***</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Darlehen</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>	<b>1'809'848.23</b>	<b>2.37</b>
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>76'496'251.72</b>	<b>100.00</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-194'568.34</b>	
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>76'301'683.38</b>	

\* Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

\*\* Diese Anlagen sind zu Kursen bewertet, die am Hauptmarkt bezahlt werden.

\*\*\* Diese Anlagen sind aufgrund von am Markt beobachteten Parametern bewertet.

## Aufstellung der Käufe, Verkäufe und anderer Geschäfte

### Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode

ISIN	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2021
<b>Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>					
DE0007664039	Vorzugsaktien Volkswagen AG / ohne Stimmrecht	3'000	670		3'670
CH0010645932	Namenaktien Givaudan SA		100		100
CH0011075394	Namenaktien Zurich Insurance Group AG	2'500	500		3'000
CH0012005267	Namenaktien Novartis AG	31'500		21'500	10'000
CH0013841017	Namenaktien Lonza Group AG	1'000	850		1'850
IE0031442068	ISHARES PLC - ISHARES CORE S+P500 USD UCITS ETF	48'000	32'000		80'000
FR0010203026	FRN CNP ASSURANCES 27.06.2049		600'000		600'000
CH0025751329	Namenaktien Logitech International SA		5'500		5'500
LU0318940003	FIDELITY FD-EUR DYN G-Y ACC	110'300		3'800	106'500
BE0933899800	Fortis Banque cv var 07-sans échéance		500'000		500'000
CH0038863350	Namenaktien Nestlé SA	30'200		4'500	25'700
CH0105994401	UBS ETF (CH) - SXI Real Estate (R) Funds	22'700	158'900	22'700	158'900
CH0106027144	UBS ETF GOLD H. EUR	71'000	7'250		78'250
NL0010273215	Aktien ASML Holding NV		700		700
US45905UQU15	FRN Intl Bk Recon & Develop 28.11.2034	590'000	110'000		700'000
CH0311864901	Namenaktien VAT Group AG		550		550
LI0398740071	Objective Fund - Objective Equity Fund (USD) B	22'000	2'500		24'500
CH0593349910	PMG IND FD SOLU-GL L T W EQA	11'500	5'500		17'000
CH1117652615	Bk Vontobel --- Underlying Tracker 2021-15.09.23		10'000		10'000
US24422EVT36	FRN JOHN DEERE CAPITAL CORP 10.07.2023		200'000		200'000
XD1148483633	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund		5'628		5'628
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-		623		623
XD1148514510	TA Asian Multi Finance Fund -1a-		623		623
XD1148514551	TA Asian Multi Finance Fund -1c-		623		623
XD1148516028	TA Asian Multi Finance Fund -1d-		1'245		1'245

**Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode**

LI0398740071	Objective Fund - Objective Equity Fund (USD) B	22'000	2'500	24'500
CH0593349910	PMG IND FD SOLU-GL L T W EQA	11'500	5'500	17'000
CH1117652615	Bk Vontobel --- Underlying Tracker 2021-15.09.23		10'000	10'000
US24422EVT36	FRN JOHN DEERE CAPITAL CORP 10.07.2023		200'000	200'000
XD1148483633	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund		5'628	5'628
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-		623	623
XD1148514510	TA Asian Multi Finance Fund -1a-		623	623
XD1148514551	TA Asian Multi Finance Fund -1c-		623	623
XD1148516028	TA Asian Multi Finance Fund -1d-		1'245	1'245

"Käufe" umfassen die Transaktionen: Gratistitel / Käufe / Konversionen / Namensänderungen / "Splits" / Stock-/Wahldividenden / Titelaufteilungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Zuteilung aus Bezugs-/Optionsrechten / Zuteilung von Bezugsrechten ab Basistiteln

"Verkäufe" umfassen die Transaktionen: Auslosungen / Ausbuchung infolge Verfall / Ausübung von Bezugs-/Optionsrechten / "Reverse splits" / Rückzahlungen / Überträge / Umbuchungen infolge Redenominierung in Euro / Umtausch zwischen Gesellschaften / Verkäufe

## Veränderungen im Wertschriftenbestand in der Berichtsperiode – Derivative Finanzinstrumente

ID	Titelbezeichnung	Verfall	Long Whg	Long Nominal	Short Whg	Short Nominal
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
DAT004734	DTG EUR/CHF 06.08.2021	06/08/2021	EUR	14'445'782	CHF	15'600'000
DAT004735	DTG EUR/JPY 06.08.2021	06/08/2021	EUR	2'583'347	JPY	327'000'000
DAT005062	DTG EUR/USD 08.11.2021	08/11/2021	EUR	13'272'501	USD	16'000'000
DAT005243	DTG CHF/EUR 17.09.2021	17/09/2021	CHF	114'419	EUR	105'000
DAT005280	DTG USD/EUR 17.09.2021	17/09/2021	USD	3'155'100	EUR	2'600'000
DAT005281	DTG CHF/EUR 17.09.2021	17/09/2021	CHF	2'969'155	EUR	2'728'000
DAT005451	DTG USD/EUR 17.09.2021	17/09/2021	USD	112'319	EUR	95'000
DAT005525	DTG EUR/CHF 08.11.2021	08/11/2021	EUR	14'538'677	CHF	15'600'000
DAT005526	DTG EUR/JPY 08.11.2021	08/11/2021	EUR	2'600'710	JPY	337'000'000
DAT005576	DTG EUR/USD 17.09.2021	17/09/2021	EUR	142'000	USD	166'552
DAT005577	DTG CHF/EUR 17.09.2021	17/09/2021	CHF	206'093	EUR	192'000
DAT005703	DTG USD/EUR 17.12.2021	17/12/2021	USD	3'003'047	EUR	2'537'000
DAT005704	DTG CHF/EUR 17.12.2021	17/12/2021	CHF	3'306'128	EUR	3'046'000
DAT005955	DTG CHF/EUR 17.12.2021	17/12/2021	CHF	104'465	EUR	99'000
DAT005956	DTG EUR/JPY 08.02.2022	08/02/2022	EUR	2'616'411	JPY	345'000'000
DAT005957	DTG EUR/CHF 08.02.2022	08/02/2022	EUR	9'486'766	CHF	10'000'000
DAT005958	DTG EUR/USD 06.05.2022	06/05/2022	EUR	13'536'817	USD	15'700'000
DAT005970	DTG EUR/USD 17.12.2021	17/12/2021	EUR	75'000	USD	86'558
DAT006020	DTG USD/EUR 17.12.2021	17/12/2021	USD	92'685	EUR	82'000
DAT006032	DTG CHF/EUR 17.12.2021	17/12/2021	CHF	156'003	EUR	149'000
DAT006144	DTG CHF/EUR 18.03.2022	18/03/2022	CHF	3'441'215	EUR	3'306'000
DAT006145	DTG USD/EUR 18.03.2022	18/03/2022	USD	2'787'427	EUR	2'472'000
DAT006197	DTG EUR/USD 18.03.2022	18/03/2022	EUR	134'000	USD	152'157
DAT006201	DTG JPY/EUR 08.02.2022	08/02/2022	JPY	30'000'000	EUR	231'786

| 21

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2021
<b>Optionen</b>					
BAYE0821P-1	BAYE/0821/PUT /47.	0	200	200	0
BAYE0921P-1	BAYE/0921/PUT /47.	0	200	200	0
BAYE1021P-1	BAYE/1021/PUT /47.	0	200	200	0
BAYE1121P-1	BAYE/1121/PUT /45.	0	200	200	0
GALN0621P-1	GALN/0621/PUT /126.	0	400	400	0
GALN0821P-1	GALN/0821/PUT /125.	0	400	400	0
LONN0721P-1	LONN/0721/PUT/640.	0	65	65	0

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2021
----	------------------	-------------------------------	------	---------	-------------------------------

**Futures**

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2021	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 31.12.2021
----	------------------	-------------------------------	------	---------	-------------------------------

**Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)**

keine

## ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

### | FONSDOKUMENTE

Anleger können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), den Treuhandvertrag sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos beim AIFM und beim Vertreter in der Schweiz beziehen.

### | ANGABEN ZU DERIVATEN

Angaben zu Geschäften mit Derivaten in der Berichtsperiode finden sich im Bericht über die Tätigkeiten des jeweiligen Teilfonds.

### Weitere Informationen zum Exposure

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure (brutto)	
Belvédère Asia-Pacific Fund	USD 2'867'040
Belvédère Dynamic Strategy Fund	EUR 25'824'362

### | HINTERLEGUNGSSTELLEN

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

<b>Belvédère Asia-Pacific Fund</b>
SIS SIX AG, Olten
Clearstream Banking S.A. Luxembourg
Euroclear Bank SA/NV, Brussels
UBS Switzerland AG, Zürich
Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Frankfurt am Main
International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg
<b>Belvédère Dynamic Strategy Fund</b>
SIS SIX AG, Olten
Banque Internationale Luxembourg S.A., Luxembourg
Clearstream Banking S.A. Luxembourg
Credit Suisse (Schweiz)AG, Zürich
Euroclear Bank SA/NV, Brussels
UBS Switzerland AG, Zürich
UBS AG, Zürich
International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg
VP Bank (Luxembourg) SA, Luxembourg
VP Bank (Schweiz)AG, Zürich
VP Bank AG, Vaduz

## | VERGÜTUNGSINFORMATIONEN

### AIFM

Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der AIFM sind im Internet unter [www.1741group.com](http://www.1741group.com) 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 AIFM ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt.

### Belvédère Asia-Pacific Fund

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf USD 284'244.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen		Effektiv USD
Verwaltungsvergütung	0.13% p.a. (max. 0.13%)	36'592
Vermögensverwaltungsvergütung	0.75% p.a. (max. 0.75%)	213'183
Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. (max. 0.12%) min. CHF 18'000.00)	34'109
Performance Fee	keine	
Ausgabekommission	keine (max. 5%)	
Rücknahmekommission	keine	

| 23

### Belvédère Dynamic Strategy Fund

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 378'821.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen		Effektiv EUR
Verwaltungsvergütung	0.13% p.a. (max. 0.13%)	49'247
Vermögensverwaltungsvergütung	0.75% p.a. (max. 0.75%)	284'115
Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. (max. 0.12%) min. CHF 18'000.00)	45'458
Performance Fee	keine	
Ausgabekommission	keine (max. 5%)	
Rücknahmekommission	keine	

## | TER<sup>5</sup>

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug auf Basis eines rollierenden Zeitraums per 31.12.2021:

Fonds	In %
Belvédère Asia-Pacific Fund	1.76
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	1.52
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	1.52
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	1.52

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug auf Basis eines rollierenden Zeitraums per 31.12.2021:

Fonds	In %
Belvédère Asia-Pacific Fund	1.76
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	1.52
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	1.52
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	1.52

## | TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Belvédère Asia-Pacific Fund	USD 955
Belvédère Dynamic Strategy Fund	EUR 8'775

<sup>5</sup> TER berechnet gemäss Wohlverhaltensregeln des Fondsplatzes Liechtenstein basierend auf Empfehlungen und Vorgaben der ESMA gemäss CESR 09-949 bzw. CESR 09-1028. Die TER der Anlagen in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) sind in der TER enthalten, sofern zum Berichtsstichtag mehr wie 10% des Nettofondsvermögens des jeweiligen Teilfonds in OGAs investiert ist. Für den Halbjahresbericht werden die laufenden Kosten über einen rollierenden Zeitraum von einem Jahr herangezogen.

## | GRUNDSÄTZE FÜR DIE BEWERTUNG SOWIE DIE BERECHNUNG DES NETTOINVENTARWERTES

Die Bewertung erfolgt gemäss den Vorgaben aus Art. 28 der Satzung des Treuhandvertrags.

Der Nettoinventarwert (der «NAV», Net Asset Value) pro Anteil eines Teilfonds/einer Anteilsklasse wird von dem AIFM oder einem von ihm Beauftragten am jeweiligen Bewertungstag, sowie für das Ende des Rechnungsjahres, berechnet (Bewertungsstichtag).

Der NAV eines Anteils an einer Anteilsklasse eines Teilfonds ist in der Rechnungswährung des Teilfonds oder, falls abweichend, in der Referenzwährung der entsprechenden Anteilsklasse ausgedrückt und ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse zukommenden Quote des Vermögens dieses Teilfonds, vermindert um allfällige Schuldverpflichtungen desselben Teilfonds, die der betroffenen Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird bei der Ausgabe und bei der Rücknahme von Anteilen auf zwei Dezimalstellenwie folgt gerundet:

- auf 0.01 EUR, wenn es sich um den Euro handelt;
- auf 0.01 USD, wenn es sich um den US-Dollar handelt; und

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.
3. Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen können mit der Differenz zwischen Einstandspreis (Erwerbspreis) und Rückzahlungspreis (Preis bei Endfälligkeit) linear ab- oder zugeschrieben werden. Eine Bewertung zum aktuellen Marktpreis kann unterbleiben, wenn der Rückzahlungspreis bekannt und fixiert ist. Allfällige Bonitätsveränderungen werden zusätzlich berücksichtigt;
4. Anlagen, deren Kurs nicht marktgerecht ist und diejenigen Vermögenswerte, die nicht unter Ziffer 1, Ziffer 2 und Ziffer 3 oben fallen, werden mit dem Preis eingesetzt, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Bewertung wahrscheinlich erzielt würde und der nach Treu und Glauben durch die Geschäftsleitung des AIFM oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von dem AIFM festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. Fonds werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen AIF kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen festlegt.
7. Falls für eine Anlage kein oder kein aktueller Wert gemäss den vorgenannten Grundsätzen erhältlich ist, kann ein für die betreffende Anlage zur Verfügung gestellter „Estimate“ (beispielsweise ein geschätzter Nettoinventarwert) zur Preisbestimmung herangezogen werden.
8. Falls für die jeweiligen Vermögensgegenstände kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden diese Vermögensgegenstände, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn der AIFM nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
9. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
10. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet.

Der AIFM ist berechtigt, zeitweise andere adäquate Bewertungsprinzipien für das Teilfondsvermögen anzuwenden, falls die oben erwähnten Kriterien zur Bewertung auf Grund aussergewöhnlicher Ereignisse unmöglich oder unzumutbar erscheinen. Bei massiven Rücknahmeanträgen kann der AIFM die Anteile des entsprechenden Teilfondsvermögens auf der Basis der Kurse bewerten, zu welchen die notwendigen Verkäufe von Wertpapieren voraussichtlich getätigt werden. In diesem Fall wird für gleichzeitig eingereichte Emissions- und Rücknahmeanträge dieselbe Berechnungsmethode angewandt.

## | RECHTLICH UND WIRTSCHAFTLICH BEDEUTENDE ANGABEN

### Verwaltungsrat der 1741 Fund Management AG

Person	Funktion
Dr. Benedikt Czok, CEO 1741 Fund Solutions AG	Präsident
Prof. Dr. Dirk Zetsche, LL.M.	Mitglied
Everardo Gemmi	Mitglied

### Geschäftsleitung der 1741 Fund Management AG

Person	Funktion
Markus Wagner	CEO
Stefan Schädler	CRO

| 26

### Informationen über Dritte

#### *Delegation der Anlageentscheide*

Der AIFM hat die Anlageentscheide des Anlagefonds an die Belvédère Asset Management AG, Hauptstrasse 45, CH-8750 Glarus, als Vermögensverwalterin delegiert. Die genaue Ausführung des Auftrages regelt ein zwischen dem AIFM und der Vermögensverwalterin abgeschlossener Vermögensverwaltungsvertrag. Die Entschädigung der Vermögensverwalterin geht zu Lasten des AIFM.

#### *Delegation weiterer Teilaufgaben*

Keine.

### FATCA

Der AIF bzw. allfällige Teilfonds unterziehen sich den Bestimmungen des liechtensteinischen FATCA-Abkommens sowie den entsprechenden Ausführungsvorschriften im liechtensteinischen FATCA-Gesetz.

### Wesentliche Änderungen in der Berichtsperiode

In der Berichtsperiode gab es keine wesentlichen Änderungen im Zusammenhang mit der Anlagestrategie, der Änderungen der Vergütung, der Änderung der Bewertungsregeln oder anderen gemäss regulatorischen Vorgaben als wesentlich einzustufenden Änderungen.

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag sind keine wesentlichen Ereignisse aufgetreten.

### Weitere Informationen gemäss Art. 106 AIFMG

#### Liquidität des AIF

Für den Teilfonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es insbesondere zu Problemen bei der Weiterveräusserung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann.

Bei Titeln kleinerer Gesellschaften (Nebenwerte) besteht das Risiko, dass der Markt phasenweise nicht liquid ist. Dies kann zur Folge haben, dass Titel nicht zum gewünschten Zeitpunkt und/oder nicht in der gewünschten Menge und/oder nicht zum erhofften Preis gehandelt werden können. Der Prozentanteil der Vermögensgegenstände, die wegen ihrer Illiquidität speziellen Vorkehrungen unterworfen sind, sind im Folgenden dargestellt:

Fonds	In %
Belvédère Asia-Pacific Fund	4.13
Belvédère Dynamic Strategy Fund	1.00

#### Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität

In der Berichtsperiode wurden zur Steuerung der Liquidität folgende Regelungen (wie beispielsweise Lock-up Perioden, Side Pockets, Gates, Aussetzung des Anteilshandels) neu eingeführt, verändert oder aufgehoben:

Fonds	Neue Regelung zur Steuerung der Liquidität
Belvédère Asia-Pacific Fund	keine
Belvédère Absolute Return EUR Fund	keine

## Risikoprofil

Die Wertentwicklung der Anteile ist von der Anlagepolitik sowie von der Marktentwicklung der einzelnen Anlagen des Fonds abhängig und kann nicht im Voraus festgelegt werden. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass der Wert der Anteile gegenüber dem Ausgabepreis jederzeit steigen oder fallen kann. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anleger sein investiertes Kapital zurückerhält.

Für den Fonds wurden in den konstituierenden Dokumenten folgende allgemeine Risiken identifiziert:

- Derivative Finanzinstrumente
- Collateral Management
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Gegenparteirisiko
- Geldwertrisiko
- Konjunkturrisiko
- Länder- oder Transferrisiko
- Abwicklungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Mögliches Anlagespektrum
- Konzentrationsrisiko
- Marktrisiko (Kursrisiko)
- Psychologisches Marktrisiko
- Settlement Risiko
- Rechtliches und steuerliches Risiko
- Unternehmerrisiko
- Währungsrisiko
- Änderung der Anlagepolitik
- Änderung des Treuhandvertrags
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko

| 28

Für den Belvédère Asia-Pacific Fund wurden zusätzlich folgende teilfondsspezifischen Risiken identifiziert:

- Marktrisiko
- Konzentrationsrisiko
- Leverage
- Währungsrisiko
- Geografisches Länderrisiko
- Kreditrisiko
- Gegenparteirisiko
- Operationelles Risiko

Für den Belvédère Dynamic Strategy Fund wurden zusätzlich folgende teilfondsspezifischen Risiken identifiziert:

- Marktrisiko
- Konzentrationsrisiko
- Leverage
- Währungsrisiko
- Kreditrisiko
- Gegenparteirisiko
- Operationelles Risiko

*Risikomanagementsystem*

Fonds	Risikomanagementmethode	Maximaler Hebel	Erwarteter Hebel
Belvédère Asia-Pacific Fund	Commitment Approach	3	1
Belvédère Dynamic Strategy Fund	Commitment Approach	3	1

*Angaben im Zusammenhang mit der Hebelfinanzierung*

<b>Belvédère Asia-Pacific Fund</b>			
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt			10.00%
Gesamthöhe der Verschuldung			0.00
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode			
Aktuelle Auslastung			94.54%
Max. Auslastung in Berichtsperiode			97.62%
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode			
Aktuelle Auslastung			89.43%
Max. Auslastung in Berichtsperiode			92.35%
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten		Keine Sicherheiten bestellt	
Art der gewährten Garantien		Keine Garantien gewährt	
<b>Belvédère Dynamic Strategy Fund</b>			
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt			10.00%
Gesamthöhe der Verschuldung			0.00
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode			
Aktuelle Auslastung			134.52%
Max. Auslastung in Berichtsperiode			142.52%
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode			
Aktuelle Auslastung			100.67%
Max. Auslastung in Berichtsperiode			100.94%
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten		Keine Sicherheiten bestellt	
Art der gewährten Garantien		Keine Garantien gewährt	