



BELVÉDÈRE ASSET MANAGEMENT AG

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 30. Juni 2024

BELVÉDÈRE FUND

AIF nach liechtensteinischem Recht in der Rechtsform der Treuhänderschaft

INHALTSVERZEICHNIS

ALLGEMEINE ANGABEN	3
AIFM	3
Verwahrstelle	3
Asset Manager	3
Wirtschaftsprüfer	3
Vertreter in der Schweiz	3
Zahlstelle in der Schweiz	3
Valoren- / ISIN-Nummern	3
VERMÖGENSRECHNUNG	4
Belvédère Asia-Pacific Fund	4
Belvédère Dynamic Strategy Fund	5
ERFOLGSRECHNUNG	6
Belvédère Asia-Pacific Fund	6
Belvédère Dynamic Strategy Fund	8
BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN	12
Bericht des Managers	12
Belvédère Asia-Pacific Fund	14
Belvédère Dynamic Strategy Fund	19
ERGÄNZENDE INFORMATIONEN	26
Fondsdokumente	26
Angaben zu SFDR	26
Angaben zu Derivaten	26
Hinterlegungsstellen	26
Vergütungsinformationen	27
TER	28
Transaktionskosten	28
Grundsätze für die Bewertung sowie die Berechnung des Nettoinventarwertes	28
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	30
UNGEPRÜFTE ZUSÄTZLICHE ANGABEN	34
Offenlegung der Vergütungsinformationen 1741 Fund Management AG	34
Offenlegung der Vergütungsinformationen Belvédère Asset Management AG	35
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	36

ALLGEMEINE ANGABEN

AIFM

1741 Fund Management AG
Austrasse 59
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@1741group.com

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

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

VALOREN- / ISIN-NUMMERN

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

VERMÖGENSRECHNUNG

| BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

Vermögensrechnung

Angaben in USD
per 30.06.2024

Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	1'783'440.19
<i>auf Sicht</i>	18'440.19
<i>auf Zeit</i>	1'765'000.00
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	40'516'585.06
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	9'900'140.00
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien</i>	
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	30'616'445.06
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	81'123.98
Gesamtfondsvermögen	42'381'149.23
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Andere Verbindlichkeiten	-135'056.04
Nettofondsvermögen	42'246'093.19

| 4

Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in USD
per 30.06.2024

Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	50'231'766.30
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-11'649'452.88
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'663'779.77
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	42'246'093.19

| BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

Vermögensrechnung

Angaben in EUR
per 30.06.2024

Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	568'564.68
<i>auf Sicht</i>	17'726.68
<i>auf Zeit</i>	550'838.00
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	34'866'695.28
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	4'803'024.90
<i>Strukturierte Produkte</i>	2'760'329.20
<i>Aktien</i>	6'400'866.62
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	20'902'474.56
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	128'039.58
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	128'039.58
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	82'975.68
Gesamtfondsvermögen	35'646'275.22
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Andere Verbindlichkeiten	-110'009.09
Nettofondsvermögen	35'536'266.13

| 5

Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in EUR per 30.06.2024	Klasse USD	Klasse EUR	Klasse CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	39'255'081.73	11'408'482.30	3'195'953.50
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-16'508'295.62	-4'700'444.35	-1'456'843.49
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'489'936.55	604'564.28	247'831.23
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	26'236'722.66	7'312'602.23	1'986'941.24

ERFOLGSRECHNUNG

| BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

Erfolgsrechnung

Angaben in USD

Berichtsperiode: 01.07.2023 - 30.06.2024

Erträge	557'877.54
Bankguthaben	195'532.58
<i>auf Sicht</i>	829.46
<i>auf Zeit</i>	194'703.12
Effekten	329'985.96
<i>Obligationen</i>	237'302.64
<i>Geldmarktinstrumente</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	92'683.32
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	32'355.05
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	3.95
Aufwendungen	-539'882.20
Passivzinsen	
Prüfaufwand	-23'742.46
Reglementarische Vergütungen	-476'683.91
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Portfoliomanager</i>	-357'512.90
<i>an Anlageberater</i>	
<i>an Verwahrstelle</i>	-57'202.05
<i>an Verwalter (Administration, Risikomanagement)</i>	-61'968.96
Sonstige Aufwendungen	-29'496.93
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-9'958.90
Nettoerfolg der Berichtsperiode	17'995.34
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'488'902.58
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	3'506'897.92
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	156'881.85
Gesamterfolg der Berichtsperiode	3'663'779.77

Verwendung des Erfolgs¹

Angaben in USD
per 30.06.2024

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	3'506'897.92
davon Nettoerfolg	17'995.34
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'488'902.58
davon Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	3'506'897.92
davon Nettoerfolg	17'995.34
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'488'902.58
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-3'506'897.92
davon Nettoerfolg	-17'995.34
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'488'902.58
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00

¹ Beim Teilfonds handelt es sich um einen thesaurierenden Fonds

| BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

Erfolgsrechnung

Angaben in EUR

Berichtsperiode: 01.07.2023 - 30.06.2024

Erträge	562'554.51
Bankguthaben	20'154.41
<i>auf Sicht</i>	1'432.09
<i>auf Zeit</i>	18'722.32
Effekten	535'055.85
<i>Obligationen</i>	27'718.42
<i>Geldmarktinstrumente</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	102'165.58
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	168'995.91
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	236'175.94
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	7'009.30
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	334.95
Aufwendungen	-510'188.38
Passivzinsen	-388.85
Prüfaufwand	-7'881.38
Reglementarische Vergütungen	-487'671.89
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Portfoliomanager</i>	-365'753.89
<i>an Anlageberater</i>	
<i>an Verwahrstelle</i>	-58'520.64
<i>an Verwalter (Administration, Risikomanagement)</i>	-63'397.36
Sonstige Aufwendungen	-19'100.43
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	4'854.17
Nettoerfolg der Berichtsperiode	52'366.13
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	3'582'660.81
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	3'635'026.94
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	707'303.18
Gesamterfolg der Berichtsperiode	4'342'330.12

Verwendung des Erfolgs²

Klasse USD

Angaben in EUR
per 30.06.2024

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	2'820'330.05
davon Nettoerfolg	38'666.03
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'781'664.02
davon Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	2'820'330.05
davon Nettoerfolg	38'666.03
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'781'664.02
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-2'820'330.05
davon Nettoerfolg	-38'666.03
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-2'781'664.02
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00

² Beim Teilfonds handelt es sich um einen thesaurierenden Fonds

Klasse EUR

Angaben in EUR
per 30.06.2024

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	593'707.64
davon Nettoerfolg	10'855.50
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	582'852.14
davon Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	593'707.64
davon Nettoerfolg	10'855.50
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	582'852.14
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-593'707.64
davon Nettoerfolg	-10'855.50
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-582'852.14
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00

Klasse CHF

Angaben in EUR
per 30.06.2024

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	220'989.25
davon Nettoerfolg	2'844.60
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	218'144.65
davon Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	220'989.25
davon Nettoerfolg	2'844.60
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	218'144.65
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-220'989.25
davon Nettoerfolg	-2'844.60
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-218'144.65
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00

BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEITEN

| BERICHT DES MANAGERS

Belvédère Asia-Pacific

Das wirtschaftliche Umfeld präsentierte sich in der ersten Jahreshälfte 2024 unterschiedlich. Getrieben von einem starken Privatkonsum entwickelte sich die US-Wirtschaft erneut besser als erwartet. Demgegenüber kamen Europa und vor allem China nicht richtig in die Gänge. In China bekam die Regierung die Immobilienkrise immer noch nicht in den Griff und sie hinterliess zunehmend negative Spuren beim Privatkonsum. Das Land setzte derweil immer mehr auf die Exporte, um die schwache Inlandnachfrage zu kompensieren. Die Volkswirtschaften in Taiwan und Südkorea profitierten von der starken Nachfrage nach Chips und Elektronikprodukten. Indien verzeichnete im ersten Halbjahr 2024 ein starkes Wachstum, angetrieben durch eine Kombination aus inländischer Nachfrage und Exporten. Vietnams Wirtschaft ist weiterhin überdurchschnittlich gewachsen. Das Land profitiert von der Umorientierung globaler Lieferketten und einem robusten Privatkonsum. In Japan ist die Wirtschaft im 1. Quartal geschrumpft, insbesondere wegen einem schwachen Privatkonsum.

Die asiatischen Aktienmärkte zeigten im ersten Halbjahr 2024 eine solide Performance. Der MSCI Asia ex Japan stieg um 9.9%, wobei es auf der Länderebene zu signifikanten Unterschieden kam. Dank des Chip-Booms war die Börse in Taiwan mit einer Performance von 30% der Spitzenreiter. Das dortige Indexschwergewicht Taiwan Semiconductor (+64.3%) profitierte von Aufträgen des US-Chipdesigners Nvidia. Ebenfalls gut unterwegs waren die Aktienmärkte in Malaysia (+11.8%), Indien (+11.3%), Vietnam (+11.1%) und Süd-Korea (+5.6%). Der wichtige chinesische Aktienmarkt entwickelte sich gemessen am Shanghai Shenzhen mit einem Plus von 3.4% unterdurchschnittlich. Der Markt profitierte zuerst von staatlichen Unterstützungen, verlor aber im Juni wieder an Momentum. Zu schwer wogen die vom Immobilienmarkt ausgelösten wirtschaftlichen Probleme.

In Japan hielt das positive Börsenumfeld an und der Topix gewann 20.1%. Wichtige Treiber für den Aktienmarkt waren die lockere Geldpolitik und der schwache Yen, der sich gegenüber dem Dollar um 14% abwertete. Neben diesen günstigen makroökonomischen Bedingungen profitierte der Markt auch von Zuflüssen ausländischer Investitionen. Angezogen wurden diese durch vergleichsweise günstige Bewertungen und die Hoffnung auf eine Verbesserung der Corporate Governance bei japanischen Firmen.

Belvédère Dynamic Strategy Fund

Das wirtschaftliche Umfeld präsentierte sich in der ersten Jahreshälfte 2024 unterschiedlich. Getrieben von einem starken Privatkonsum entwickelte sich die US-Wirtschaft erneut besser als erwartet. Demgegenüber kamen Europa und vor allem China nicht richtig in die Gänge. In China bekam die Regierung die Immobilienkrise immer noch nicht in den Griff und sie hinterliess zunehmend negative Spuren beim Privatkonsum.

Als Folge der guten Wirtschaft in den USA blieb der Inflationsdruck dort bestehen und die Fed musste die Zinsen hochhalten. In der Eurozone und der Schweiz kam die Inflation dagegen zurück, was der SNB und EZB erlaubte die Zinsen zu senken. Am langen Ende stiegen die Zinsen für zehnjährige Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in der Eurozone an. In der Schweiz sanken die Zinsen dagegen leicht. Bei den Unternehmensanleihen blieben die Renditeaufschläge tief.

Vor diesem Hintergrund zeigten die Aktienmärkte durchs Band eine erfreuliche Performance. Spitzenreiter war der Topix mit einem Plus von 20.1%. Japanische Aktien profitierten vom schwächeren Yen und Käufen ausländischer Investoren. Ebenfalls zweistellig im Plus lag der S&P 500 (+15.3%), weil die Fantasie um die künstliche Intelligenz mit dem Branchenprimus Nvidia (+149.5%) den Markt zu immer neuen Höchstständen trieb. Dahinter folgten der MSCI Asien ohne Japan (+9.9%), der SPI (+9.3%) und der MSCI Eurozone (+9.0%). Im SPI setzten sich beispielsweise Swisquote (+40.9%), Lonza (+39.7%), ABB (+36.6%) und Alcon (+22.6%) positiv in Szene. Kennzeichnend für sämtliche Regionen war, dass sich die Aktien von kleinkapitalisierten Firmen nur unterdurchschnittlich entwickelten. Dazu gehörten der Russell 2000 (+1.7%), aber auch der SPI Small & Middle Companies (+4.1%). Gründe dafür waren eine zu geringe wirtschaftliche Dynamik und besonders in den USA die hohen Zinsen.

| 13

Bei den Rohstoffen verteuerte sich der Ölpreis im ersten Halbjahr 2024 um 12.2%. Die Gründe dafür waren eine Kombination aus starker Nachfrage, Angebotsbegrenzungen durch die OPEC+ und geopolitischen Spannungen. Diese sorgten auch für eine höhere Nachfrage nach Gold. Dazu kamen signifikante Käufe durch Notenbanken, insbesondere aus China. Unter dem Strich stieg der Goldpreis um 12.8% und erreichte mit USD 2'326.8 pro Unze einen neuen Rekordpreis.

Nachdem der Schweizer Franken im Jahr 2023 deutlich erstarkte, setzte in der ersten Jahreshälfte 2024 eine Gegenbewegung ein. Hauptgrund dafür war die SNB, die den Franken mit Devisentransaktion nicht mehr stärkte sowie die beiden Zinssenkungen um insgesamt 50 Basispunkte. Damit schwächte sich der CHF gegenüber dem EUR und dem USD um 3.7% bzw. 6.8% ab.

| BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

Entwicklung des Nettoinventarwerts^{3,4}

Anteilsklasse				
Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
30.06.2021 - 30.06.2022	174.80	288'703.243	50'464'699	-11.31%
30.06.2022 - 30.06.2023	180.34	278'539.118	50'231'766	3.17%
30.06.2023 - 30.06.2024	195.05	216'588.474	42'246'093	8.16%
Seit Auflage				95.05%

Anteile im Umlauf

per 30.06.2024

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	278'539.118
Ausgegebene Anteile	41.000
Zurückgenommene Anteile	-61'991.644
Anteile am Ende der Berichtsperiode	216'588.474

³ 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.

⁴ Der Teilfonds verfügt über keine Benchmark.

Inventar des Fondsvermögens am Ende der Berichtsperiode

ISIN	Anzahl/ Nominal	Titelbezeichnung	Whg	Titel- kurs	Devisen- kurs	Verkehrswert in USD	in %*
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**						20'485'040.84	48.33
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						9'900'140.00	23.36
USY15025AB84	400'000	0.55 China Govt Intl Bond 21.10.2025	USD	94.4350	1.0000	377'740.00	0.89
XS2213668085	500'000	1.625 Mtr Corp Ltd 19.08.2030	USD	83.6420	1.0000	418'210.00	0.99
US00131MAK99	500'000	3.200000 AIA GROUP LTD 16.09.2040	USD	73.5610	1.0000	367'805.00	0.87
XS2264054706	200'000	FRN Airport Authority Hk	USD	94.2300	1.0000	188'460.00	0.44
USY000AKAB30	200'000	1.75 AIRPORT AUTHORITY HK 12.01.2027	USD	92.5600	1.0000	185'120.00	0.44
US71568QAB32	200'000	5.250000 PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR 24.10.2042	USD	90.5090	1.0000	181'018.00	0.43
US69370RAH03	400'000	3.100000 PT PERTAMINA (PERSERO) 27.08.2030	USD	88.4150	1.0000	353'660.00	0.83
US71567RAN61	200'000	2.3 Perusahaan Penerbit Sbsn 23.06.2025	USD	96.9420	1.0000	193'884.00	0.46
USY7141BAB90	200'000	5.315 FREEPORT INDONESIA PT 14.04.2032	USD	97.1650	1.0000	194'330.00	0.46
USY72570AS69	250'000	2.875000 RELIANCE INDUSTRIES LTD 12.01.2032	USD	85.0060	1.0000	212'515.00	0.50
USY48406BA27	500'000	5.125000 KOREA ELECTRIC POWER 23.04.2034	USD	100.0700	1.0000	500'350.00	1.18
XS1395419101	600'000	2.7 Korea Expressway Corp 26.10.20260	USD	93.6430	1.0000	561'858.00	1.33
XS2241376727	200'000	1.375 Shinhan Card Co Ltd 19.10.2025	USD	94.7200	1.0000	189'440.00	0.45
US50066CAR07	400'000	2.000000 KOREA GAS CORP 13.07.2031	USD	82.1470	1.0000	328'588.00	0.78
US500630DP05	700'000	2.000000 KOREA DEVELOPMENT BANK 25.10.2031	USD	82.1840	1.0000	575'288.00	1.35
US30217G2E95	400'000	4.625000 EXPORT-IMPORT BANK KOREA 07.06.2033	USD	97.7030	1.0000	390'812.00	0.92
USY6886MAE04	500'000	2.48 Petronas Capital Ltd 28.01.2032	USD	83.4840	1.0000	417'420.00	0.98
US718286CN52	400'000	1.950 REPUBLIC OF PHILIPPINES 06.01.2032	USD	80.2680	1.0000	321'072.00	0.76
US09681MAS70	500'000	2.625 Boc Aviation Ltd 17.09.2030	USD	86.2280	1.0000	431'140.00	1.01
XS2289104577	200'000	1.75 Boc Aviation Ltd 21.01.2026	USD	94.5200	1.0000	189'040.00	0.45
US91127LAH33	200'000	FRN UNITED OVERSEAS BANK LTD 07.10.2032	USD	95.1020	1.0000	190'204.00	0.45
USY06072AF24	250'000	5.500000 BANGKOK BANK PCL/HK 21.09.2033	USD	99.8360	1.0000	249'590.00	0.59
USG2182GAB98	400'000	2.5 Ck Hutchison Intntl 21 15.04.2031	USD	84.2450	1.0000	336'980.00	0.80
XS2080763456	500'000	2.65 Shanghai Elc Grp Glb Inv 21.11.2024	USD	98.6330	1.0000	493'165.00	1.15
XS2193950354	200'000	2.125 Clp Power Hk Financing 30.06.2030	USD	85.0050	1.0000	170'010.00	0.40
XS2202751249	500'000	1.7 Horse Gallop Finance 28.07.2025	USD	95.8810	1.0000	479'405.00	1.13
XS2208275854	400'000	1.625 Spic Mtn Co Ltd 27.07.2025	USD	95.9810	1.0000	383'924.00	0.91
XS2152902479	500'000	1.625 State Grid Overseas Inv 05.08.2030	USD	83.6320	1.0000	418'160.00	0.99
XS2231799243	200'000	1.625 Yili Holding Investment 19.11.2025	USD	94.7860	1.0000	189'572.00	0.45
XS2387368975	500'000	2.375000 SINOCEM OFFSHORE CAPITA 23.09.2031	USD	82.2760	1.0000	411'380.00	0.97
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						10'584'900.84	24.97
IE00BCLWRG39	40'460	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	USD	76.0666	1.0000	3'077'654.64	7.26
LU0205439572	124'280	Shares Fid As Pac Div -A-USD- Dist	USD	28.5900	1.0000	3'553'165.20	8.38
LU0351441612	10'000	Shares Schroder ISF Asian Convertible Bond USD C Acc	USD	181.6799	1.0000	1'816'799.00	4.29
US5007673065	79'100	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	USD	27.0200	1.0000	2'137'282.00	5.04

Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***						20'031'544.22	47.27
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						20'031'544.22	47.27
IE00BYPC7R45	130'000	Uti Indian Dyn Eqty-Usd Inst	USD	23.9393	1.0000	3'112'109.00	7.34
LI0408681091	12'000	LUMEN VIETNAM FUND-USD I	USD	150.2200	1.0000	1'802'640.00	4.25
LU0318941159	232'000	Shares Fid S East Asia -Y-ACC-USD-Capitalisation	USD	16.1100	1.0000	3'737'520.00	8.82
LU0326949186	6'300	Schroder ISF Asian TR Alternative Fund - C- Acc.	USD	406.1470	1.0000	2'558'726.10	6.04
LU0702159939	66'000	Fidelity Funds Asian Smaller Companies Fund Y Acc USD	USD	32.2900	1.0000	2'131'140.00	5.03
LU1417814305	24'000	BlackRock Strategic Funds SICAV -Z2- Asia Pacific Absolut Re	USD	144.0200	1.0000	3'456'480.00	8.16
LU1646359882	9'400	LYXOR JPX NIKKEI-D-HUSD DR	USD	211.9337	1.0000	1'992'176.78	4.70
XD1148483633	13'759	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	USD	59.3200	1.0000	816'183.41	1.93
XD1148498219	7	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	USD	85.8400	1.0000	623.03	0.00
XD1148514551	1'646	TA Asian Multi Finance Fund -1c-	USD	85.8400	1.0000	141'315.30	0.33
XD1148516028	3'293	TA Asian Multi Finance Fund -1d-	USD	85.8400	1.0000	282'630.60	0.67
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente						0.00	0.00
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten						0.00	0.00
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						40'516'585.06	95.61
Bankguthaben						1'783'440.19	4.20
Auf Sicht						18'440.19	0.04
Auf Zeit						1'765'000.00	4.16
Edelmetalle***						0.00	0.00
Darlehen						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						81'123.98	0.19
Gesamtfondsvermögen						42'381'149.23	100.00
Verbindlichkeiten						-135'056.04	
Nettofondsvermögen						42'246'093.19	

* 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 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
USY48406BA27	5.125000 KOREA ELECTRIC POWER 23.04.2034		500'000		500'000
LU0318941159	Shares Fid S East Asia -Y-ACC-USD-Capitalisation	229'400	51'543	48'943	232'000
LU0351441612	Shares Schroder ISF Asian Convertible Bond USD C Acc	25'239		15'239	10'000
LU0702159939	Fidelity Funds Asian Smaller Companies Fund Y Acc USD	113'000		47'000	66'000
US71568QAB32	5.250000 PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR 24.10.2042		200'000		200'000
US5007673065	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	9'300	69'800		79'100
IE00BCLWRG39	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	60'500		20'040	40'460
IE00BYPYC7R45	Uti Indian Dyn Eqty-Usd Inst	50'000	99'700	19'700	130'000
LU1417814305	BlackRock Strategic Funds SICAV -ZZ- Asia Pacific Absolut Re	20'530	11'690	8'220	24'000
LU1646359882	LYXOR JPX NIKKEI-D-HUSD DR	10'000		600	9'400
LI0408681091	LUMEN VIETNAM FUND-USD I	19'000		7'000	12'000
US69370RAH03	3.100000 PT PERTAMINA (PERSERO) 27.08.2030		400'000		400'000
US09681MAS70	2.625 Boc Aviation Ltd 17.09.2030		500'000		500'000
US00131MAK99	3.200000 AIA GROUP LTD 16.09.2040		500'000		500'000
USG2182GAB98	2.5 Ck Hutchison Intntl 21 15.04.2031		400'000		400'000
USY6886MAE04	2.48 Petronas Capital Ltd 28.01.2032		500'000		500'000
US718286CN52	1.950 REPUBLIC OF PHILIPPINES 06.01.2032		400'000		400'000
US50066CAR07	2.000000 KOREA GAS CORP 13.07.2031		400'000		400'000
XS2387368975	2.375000 SINOCEM OFFSHORE CAPITA 23.09.2031		500'000		500'000
US500630DP05	2.000000 KOREA DEVELOPMENT BANK 25.10.2031		700'000		700'000
XD1148483633	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	14'884		1'125	13'759
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	1'050		1'043	7
USY72570AS69	2.875000 RELIANCE INDUSTRIES LTD 12.01.2032		250'000		250'000
US91127LAH33	FRN UNITED OVERSEAS BANK LTD 07.10.2032		200'000		200'000
USY7141BAB90	5.315 FREEPORT INDONESIA PT 14.04.2032		200'000		200'000
US30217G2E95	4.625000 EXPORT-IMPORT BANK KOREA 07.06.2033		400'000		400'000
USY06072AF24	5.500000 BANGKOK BANK PCL/HK 21.09.2033		250'000		250'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0106027193	UBS ETF GOLD	16'330		16'330	
XS1699845068	3.875 United Overseas Bank Ltd /unbefristet	300'000		300'000	
XS2049587772	2.4 Shanghai Port Grp Dev Co 11.09.2024	500'000		500'000	
XS2057865896	2.125 Abu Dhabi Govt Int'L 30.09.2024	200'000		200'000	
XS2104016105	2.625 Boc Aviation Ltd 17.01.2025	500'000		500'000	
USY4907LAB81	1.125 Korea Electric Power Co 15.06.2025	200'000		200'000	
US89236THP30	0.8 Toyota Motor Credit Corp 16.10.2025	200'000		200'000	
US302154DL06	1.25 EXPORT-IMPORT BANK KOREA 18.01.2025	400'000		400'000	
US50066RAR75	1.75 KOREA NATIONAL OIL CORP 18.04.2025	200'000		200'000	
USY4907LAC64	3.625 KOREA ELECTRIC POWER CO 14.06.2025	400'000		400'000	
USY000AKAJ65	4.875000 AIRPORT AUTHORITY HK 12.01.2026	200'000		200'000	

"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
Devisentermingeschäfte						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Optionen						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Futures						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)						
keine						

| BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

Entwicklung des Nettoinventarwerts^{5,6}

Klasse USD

Anteilsklasse - Klasse USD

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
30.06.2021 - 30.06.2022	266.14	179'798.842	47'851'096	-7.36%
30.06.2022 - 30.06.2023	285.73	149'887.273	42'827'307	7.36%
30.06.2023 - 30.06.2024	308.38	91'183.273	28'119'311	7.93%
Seit Auflage				34.95%

Klasse EUR

Anteilsklasse - Klasse EUR

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Performance
30.06.2021 - 30.06.2022	262.36	58'590.078	15'371'883	-8.53%
30.06.2022 - 30.06.2023	272.83	41'815.128	11'408'482	3.99%
30.06.2023 - 30.06.2024	295.35	24'759.153	7'312'602	8.25%
Seit Auflage				195.35%

| 19

Klasse CHF

Anteilsklasse - Klasse CHF

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Anzahl Anteile	Nettovermögen in CHF	Performance
30.06.2021 - 30.06.2022	106.59	30'599.458	3'261'474	-6.29%
30.06.2022 - 30.06.2023	109.50	28'489.458	3'119'453	2.73%
30.06.2023 - 30.06.2024	116.51	16'424.458	1'913'580	6.40%
Seit Auflage				16.51%

Anteile im Umlauf

per 30.06.2024	Klasse USD	Klasse EUR	Klasse CHF
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	149'887.273	41'815.128	28'489.458
Ausgegebene Anteile	0.000	107.548	5'403.151
Zurückgenommene Anteile	-58'704.000	-17'163.523	-17'468.151
Anteile am Ende der Berichtsperiode	91'183.273	24'759.153	16'424.458

⁵ 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.

⁶ 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 %*
Effekten, die an einer Börse gehandelt werden**						27'783'047.33	77.94
Beteiligungspapiere						6'400'866.62	17.96
CH0008038389	4'053	Namenaktien Swiss Prime Site AG	CHF	85.2000	1.0383	358'554.11	1.01
CH0011075394	932	Namenaktien Zurich Insurance Group AG	CHF	479.1000	1.0383	463'639.67	1.30
CH0012005267	5'569	Namenaktien Novartis AG	CHF	96.1700	1.0383	556'103.13	1.56
CH0012032048	2'357	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	249.5000	1.0383	610'616.64	1.71
CH0012100191	1'374	Namenaktien Tecan Group AG	CHF	300.8000	1.0383	429'144.02	1.20
CH0012214059	5'478	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	79.6200	1.0383	452'879.54	1.27
CH0012255151	2'334	Inhaberaktien The Swatch Group AG	CHF	184.0500	1.0383	446'041.41	1.25
CH0013841017	886	Namenaktien Lonza Group AG	CHF	490.4000	1.0383	451'151.79	1.27
CH0024638196	1'879	Partizipationsscheine Schindler Holding AG	CHF	225.8000	1.0383	440'543.93	1.24
CH0038863350	8'294	Namenaktien Nestlé SA	CHF	91.7200	1.0383	789'889.93	2.22
CH0102484968	8'545	Namenaktien Julius Bär Gruppe AG	CHF	50.2000	1.0383	445'404.18	1.25
CH0360674466	5'901	Namenaktien Galenica AG	CHF	73.5500	1.0383	450'657.70	1.26
CH1101098163	1'082	BELIMO Holding AG	CHF	450.6000	1.0383	506'240.57	1.42
Forderungspapiere						4'803'024.90	13.47
CH0373476214	400'000	.375000 JULIUS BAER GROUP LTD 06.12.2024	CHF	99.6060	1.0383	413'698.54	1.16
CH0398633526	400'000	.750000 SGS SA 29.10.2025	CHF	99.2380	1.0383	412'170.12	1.16
CH0407809760	400'000	0.375 Givaudan Sa 09.04.2025	CHF	99.2520	1.0383	412'228.26	1.16
CH0425766513	500'000	0.625 Sika Ag 12.07.2024	CHF	100.0130	1.0383	519'236.20	1.46
CH0433761274	500'000	1 Lafargeholcim Ltd 11.12.2024	CHF	99.8740	1.0383	518'514.55	1.45
CH0479514314	400'000	.200000 KUEHNE + NAGEL INTL AG 18.06.2025	CHF	98.8700	1.0383	410'641.68	1.15
CH0547243268	400'000	.500000 SONOVA HOLDING AG 06.10.2025	CHF	99.0510	1.0383	411'393.43	1.15
CH0551990689	400'000	.550000 STRAUMANN HOLDING AG 03.10.2025	CHF	99.0030	1.0383	411'194.08	1.15
CH1314941431	500'000	2.300000 BARRY CALLEBAUT AG 23.01.2032	CHF	102.3130	1.0383	531'177.08	1.49
CH0572142484	400'000	.200000 LGT BANK AG 04.11.2030	CHF	92.4530	1.0383	383'989.63	1.08
CH0515152475	400'000	.160000 PSP SWISS PROPERTY AG 16.09.2031	CHF	91.1990	1.0383	378'781.33	1.06
Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						16'579'155.81	46.51
CH0111762537	3'099	UBS ETF SMIM	CHF	265.1000	1.0383	853'040.80	2.39
IE00BD1JRY91	296'087	ISH GLB AGG CHF-H ACC	CHF	4.5220	1.0383	1'390'235.58	3.90
CH0016999846	6'782	CS ETF (CHF) on SBI Domestic Government 3-7	CHF	74.8997	1.0383	527'444.02	1.48
CH0016999861	4'904	ISHARES SWISS DOM GOVT 7-15	CHF	105.0476	1.0383	534'903.08	1.50
CH0105994401	133'022	UBS ETF (CH) - SXI Real Estate (R) Funds	CHF	9.0840	1.0383	1'254'697.70	3.52
CH0106027128	8'044	UBS ETF GOLD H. CHF	CHF	83.5600	1.0383	697'925.39	1.96
CH0131872431	30'540	UBS ETF CH-SPI CHF	CHF	78.0700	1.0383	2'475'664.07	6.95
CH0226976816	5'327	ISHARES CORE CHF CORP BD CH	CHF	94.9619	1.0383	525'255.48	1.47
IE00BK7Y2R57	165'358	ISHARES USD TRES 7-10Y CHFHA	CHF	4.0728	1.0383	699'289.16	1.96
IE00B53QG562	6'835	ISHARES CORE MSCI EMU EUR A	EUR	173.7462	1.0000	1'187'555.28	3.33
IE0005042456	54'723	iShares Core FTSE 100 UCITS GBP ETF	GBP	7.9383	1.1795	512'367.90	1.44
IE0031442068	52'003	ISHARES PLC - ISHARES CORE S+P500 USD UCITS ETF	USD	54.3559	0.9330	2'637'424.31	7.40
IE00B53SZB19	512	ISHARES NASDAQ 100 USD ACC	USD	1'123.6010	0.9330	536'768.46	1.51
IE00BKM4GZ66	33'525	iShares Core MSCI EM IMI UCITS USD ETF	USD	34.1500	0.9330	1'068'229.11	3.00
IE00BJZ2DD79	1'900	X RUSSELL 2000	USD	298.3500	0.9330	528'913.39	1.48

IE00BFNM3G45	43'830	ISHARES MSCI USA ESG SCREEND	USD	11.0237	0.9330	450'820.62	1.26
LU1781541252	42'301	AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	JPY	2'847.3100	0.0058	698'621.46	1.96
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***						7'117'465.74	19.97
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						2'794'146.99	7.84
CH1217141527	6'320	Belvedere Swiss Perpetuals Index	CHF	107.2755	1.0383	703'973.09	1.97
CH1300720948	985'000	LUZERNER KANTONALBK AG 24.10.2024	CHF	101.3700	1.0383	1'053'649.77	2.96
CH1315853411	979'000	10.000000 BANK VONTOBEL AG 30.01.2025	CHF	100.3000	1.0383	1'036'524.13	2.91
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						4'323'318.75	12.13
LI0398783220	11'741	Objective Fund - Objective Bond Fund (EUR) B	EUR	89.1800	1.0000	1'047'062.38	2.94
LI0398740071	7'523	Objective Fund - Objective Equity Fund (USD) B	USD	154.1400	0.9330	1'081'960.32	3.03
LU0641006613	11'231	X GLOBAL GOV BOND CHF	CHF	150.6250	1.0383	1'756'523.60	4.93
XD1148483633	5'203	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	USD	59.3200	0.9330	287'972.57	0.81
XD1148498219	3	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	USD	85.8400	0.9330	219.77	0.00
XD1148514551	623	TA Asian Multi Finance Fund -1c-	USD	85.8400	0.9330	49'860.06	0.14
XD1148516028	1'245	TA Asian Multi Finance Fund -1d-	USD	85.8400	0.9330	99'720.05	0.28
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***						128'039.58	0.36
Derivative Finanzinstrumente						128'039.58	0.36
DAT010437	1'736'460	DTG CHF/EUR 14.11.2024	CHF	1.0487	1.0383	1'821'055.12	5.11
DAT010437	-1'800'000	DTG CHF/EUR 14.11.2024	EUR	1.0000	1.0000	-1'800'000.00	-5.05
DAT010609	760'000	DTG EUR/CHF 14.11.2024	EUR	1.0000	1.0000	760'000.00	2.13
DAT010609	-727'092	DTG EUR/CHF 14.11.2024	CHF	1.0487	1.0383	-762'513.74	-2.14
DAT010610	13'972'339	DTG USD/CHF 13.09.2024	USD	1.0000	0.9330	13'036'890.62	36.58
DAT010610	-12'325'000	DTG USD/CHF 13.09.2024	CHF	1.1232	1.0383	-12'916'759.65	-36.24
DAT010611	3'535'290	DTG EUR/CHF 13.09.2024	EUR	1.0000	1.0000	3'535'290.44	9.92
DAT010611	-3'396'000	DTG EUR/CHF 13.09.2024	CHF	1.0442	1.0383	-3'545'923.21	-9.95
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						128'039.58	0.36
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						128'039.58	0.36
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Swap-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus and. Derivative Finanzinstrumenten						0.00	0.00
Total Effekten und derivative Finanzinstrumente						35'028'552.65	98.27
Bankguthaben						568'564.68	1.60
Auf Sicht						17'726.68	0.05
Auf Zeit						550'838.00	1.55
Edelmetalle***						0.00	0.00
Darlehen						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						49'157.89	0.14

Gesamtfondsvermögen	35'646'275.22	100.00
Verbindlichkeiten	-110'009.09	
Nettofondsvermögen	35'536'266.13	

* 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 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0008038389	Namenaktien Swiss Prime Site AG	4'358	384	689	4'053
IE0005042456	iShares Core FTSE 100 UCITS GBP ETF	79'008	11'920	36'205	54'723
CH0011075394	Namenaktien Zurich Insurance Group AG	774	712	554	932
CH0012005267	Namenaktien Novartis AG	16'575		11'006	5'569
CH0012032048	Genussscheine Roche Holding AG	5'675		3'318	2'357
CH0012100191	Namenaktien Tecan Group AG		1'583	209	1'374
CH0012214059	Namenaktien Holcim Ltd	6'060	2'811	3'393	5'478
CH0012255151	Inhaberaktien The Swatch Group AG	1'103	2'016	785	2'334
CH0013841017	Namenaktien Lonza Group AG	700	701	515	886
IE0031442068	ISHARES PLC - ISHARES CORE S+P500 USD UCITS ETF	94'280		42'277	52'003
CH0016999846	CS ETF (CHF) on SBI Domestic Government 3-7	7'283	2'587	3'088	6'782
CH0016999861	ISHARES SWISS DOM GOVT 7-15	5'543	1'635	2'274	4'904
CH0024638196	Partizipationsscheine Schindler Holding AG		2'819	940	1'879
CH0038863350	Namenaktien Nestlé SA	13'140	3'077	7'923	8'294
CH0102484968	Namenaktien Julius Bär Gruppe AG	5'647	8'227	5'329	8'545
CH0105994401	UBS ETF (CH) - SXI Real Estate (R) Funds	248'301		115'279	133'022
CH0106027128	UBS ETF GOLD H. CHF	12'987		4'943	8'044
IE00B53QG562	ISHARES CORE MSCI EMU EUR A	12'507	384	6'056	6'835
IE00B53SZB19	ISHARES NASDAQ 100 USD ACC		682	170	512
CH0111762537	UBS ETF SMIM	6'812	3'728	7'441	3'099
CH0131872431	UBS ETF CH-SPI CHF		33'557	3'017	30'540
LU0641006613	X GLOBAL GOV BOND CHF	8'725	7'555	5'049	11'231
CH0226976816	ISHARES CORE CHF CORP BD CH	20'653		15'326	5'327
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS USD ETF	60'200		26'675	33'525
IE00BJZ2DD79	X RUSSELL 2000		2'368	468	1'900
CH0360674466	Namenaktien Galenica AG	4'707	3'765	2'571	5'901
IE00BD1JRY91	ISH GLB AGG CHF-H ACC	415'499	23'376	142'788	296'087
LI0398740071	Objective Fund - Objective Equity Fund (USD) B	24'500		16'977	7'523
LI0398783220	Objective Fund - Objective Bond Fund (EUR) B	21'250		9'509	11'741
LU1781541252	AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	50'330	21'179	29'208	42'301
IE00BFNM3G45	ISHARES MSCI USA ESG SCREEND		78'060	34'230	43'830
IE00BK7Y2R57	ISHARES USD TRES 7-10Y CHFHA		240'099	74'741	165'358
CH0515152475	.160000 PSP SWISS PROPERTY AG 16.09.2031		400'000		400'000
CH0572142484	.200000 LGT BANK AG 04.11.2030		400'000		400'000
CH1101098163	BELIMO Holding AG	804	780	502	1'082
XD1148483633	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	5'628		425	5'203
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	397		394	3
CH1217141527	Belvedere Swiss Perpetuals Index	8'100	6'632	8'412	6'320
CH1300720948	LUZERNER KANTONALBK AG 24.10.2024		985'000		985'000
CH1314941431	2.300000 BARRY CALLEBAUT AG 23.01.2032		500'000		500'000
CH1315853411	10.000000 BANK VONTOBEL AG 30.01.2025		979'000		979'000

Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode

CH0009002962	Namenaktien Barry Callebaut AG	200		200
CH0010675863	Namenaktien Swissquote Group Holding SA		3'036	3'036
CH0012142631	Namenaktien Clariant AG	22'541		22'541
CH0025238863	Namenaktien Kuehne + Nagel International AG	1'387		1'387
CH0025751329	Namenaktien Logitech International SA	6'836		6'836
CH0032912732	UBS ETF SLI CHF-A	10'324	1'912	12'236
IE00B3VWN393	ISHARES USD TREASURY 3-7YR		9'174	9'174
CH0102530786	ISHARES SBIDG 0-3 CH	58'030		58'030
CH0244767585	Namenaktien UBS Group AG	19'245		19'245
CH0255475292	1 % Schokoladefabriken Lindt & Sprüngli 2014-8.10.2024	400'000		400'000
IE00BYVJRR92	ISHARES SUST MSCI USA SRI	23'488	18'864	42'352
CH0361532895	0.15 Partners Group Holding A 07.06.2024	500'000		500'000
CH0385997090	.250000 CEMBRA MONEY BANK AG 23.05.2024	400'000		400'000
CH0536892612	.700000 FLUGHAFEN ZURICH AG 22.05.2024	400'000		400'000
CH0593349910	PMG IND FD SOLU-GL L T W EQA	17'000		17'000
CH1117652615	Bk Vontobel --- Underlying Tracker 2021-15.09.23	10'000		10'000
LU2386180371	PPSF GLB ALPHA COLLECT-CHFACC	8'925		8'925
CH1169151003	Georg Fischer AG Namensaktie		6'679	6'679
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG		3'315	3'315

"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
Devisentermingeschäfte						
DAT008710	DTG CHF/EUR 06.11.2023	06/11/2023	CHF	1'743'660	EUR	1'800'000
DAT008854	DTG EUR/CHF 15.09.2023	15/09/2023	EUR	5'744'243	CHF	5'588'000
DAT008855	DTG USD/CHF 15.09.2023	15/09/2023	USD	21'552'643	CHF	19'406'000
DAT008977	DTG CHF/EUR 15.09.2023	15/09/2023	CHF	1'071'000	EUR	1'102'759
DAT009103	DTG CHF/USD 15.09.2023	15/09/2023	CHF	1'492'000	USD	1'748'301
DAT009104	DTG CHF/EUR 15.09.2023	15/09/2023	CHF	219'000	EUR	228'673
DAT009143	DTG EUR/CHF 15.09.2023	15/09/2023	EUR	375'444	CHF	359'000
DAT009146	DTG USD/CHF 15.09.2023	15/09/2023	USD	2'018'924	CHF	1'771'000
DAT009255	DTG USD/CHF 15.12.2023	15/12/2023	USD	22'461'556	CHF	19'865'000
DAT009256	DTG EUR/CHF 15.12.2023	15/12/2023	EUR	4'878'918	CHF	4'654'000
DAT009425	DTG CHF/EUR 15.12.2023	15/12/2023	CHF	351'000	EUR	368'002
DAT009443	DTG CHF/USD 15.12.2023	15/12/2023	CHF	852'000	USD	955'585
DAT009444	DTG CHF/EUR 15.12.2023	15/12/2023	CHF	238'000	EUR	252'734
DAT009496	DTG CHF/EUR 15.12.2023	15/12/2023	CHF	367'000	EUR	389'018
DAT009541	DTG CHF/EUR 14.02.2024	14/02/2024	CHF	1'722'960	EUR	1'800'000
DAT009565	DTG EUR/CHF 15.12.2023	15/12/2023	EUR	155'909	CHF	150'000
DAT009616	DTG CHF/USD 15.12.2023	15/12/2023	CHF	751'000	USD	850'799
DAT009617	DTG CHF/EUR 15.12.2023	15/12/2023	CHF	145'000	EUR	150'994
DAT009665	DTG EUR/CHF 15.12.2023	15/12/2023	EUR	155'128	CHF	149'000
DAT009666	DTG USD/CHF 15.12.2023	15/12/2023	USD	803'520	CHF	703'000
DAT009734	DTG USD/CHF 15.03.2024	15/03/2024	USD	22'144'009	CHF	19'221'000
DAT009735	DTG EUR/CHF 15.03.2024	15/03/2024	EUR	4'013'822	CHF	3'775'000
DAT010025	DTG CHF/EUR 14.05.2024	14/05/2024	CHF	1'688'400	EUR	1'800'000
DAT010154	DTG EUR/CHF 15.03.2024	15/03/2024	EUR	129'897	CHF	125'000
DAT010155	DTG USD/CHF 15.03.2024	15/03/2024	USD	716'310	CHF	632'000
DAT010174	DTG EUR/CHF 14.06.2024	14/06/2024	EUR	3'920'460	CHF	3'746'000
DAT010175	DTG USD/CHF 14.06.2024	14/06/2024	USD	18'140'230	CHF	15'782'000
DAT010437	DTG CHF/EUR 14.11.2024	14/11/2024	CHF	1'736'460	EUR	1'800'000
DAT010521	DTG CHF/EUR 14.06.2024	14/06/2024	CHF	113'000	EUR	114'372
DAT010609	DTG EUR/CHF 14.11.2024	14/11/2024	EUR	760'000	CHF	727'092
DAT010610	DTG USD/CHF 13.09.2024	13/09/2024	USD	13'972'339	CHF	12'325'000
DAT010611	DTG EUR/CHF 13.09.2024	13/09/2024	EUR	3'535'290	CHF	3'396'000

| 25

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Optionen					
keine					

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Futures					
keine					

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2023	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2024
Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)					
keine					

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN

| FONDSDOKUMENTE

Anleger können den Prospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP KID), den Treuhandvertrag sowie den Jahresbericht kostenlos beim AIFM und beim Vertreter in der Schweiz beziehen.

| ANGABEN ZU SFDR

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

| 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)	per 30.06.2024
Belvédère Asia-Pacific Fund	USD 0
Belvédère Dynamic Strategy Fund	EUR 3'148'715

| 26

| HINTERLEGUNGSSTELLEN

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

Belvédère Asia-Pacific Fund
SIS SIX AG, Olten
Clearstream Banking S.A., Luxembourg
Euroclear Bank S.A./NV, Brussels
UBS Switzerland AG, Zürich
International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg
Belvédère Dynamic Strategy Fund
SIS SIX AG, Olten
Clearstream Banking S.A., Luxembourg
UBS Switzerland AG, Zürich
International Fund Services & Asset Management S.A., Luxembourg

| VERGÜTUNGSINFORMATIONEN

Belvédère Asia-Pacific Fund

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf USD 476'684.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen		Effektiv USD
Verwaltungsvergütung	0.13% p.a. (max. 0.13%)	61'969
Vermögensverwaltungsvergütung	0.75% p.a. (max. 0.75%)	357'513
Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. (max. 0.12%, mind. CHF 18'000.00)	57'202
Performance Fee	keine	
Ausgabekommission	keine (max. 5.0%)	
Rücknahmekommission	keine	

Belvédère Dynamic Strategy Fund

Die Gesamtsumme der gezahlten Vergütungen in der Berichtsperiode beläuft sich auf EUR 487'672.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen		Effektiv EUR
Verwaltungsvergütung	Klasse USD: 0.13% p.a. (max. 0.13%)	48'610
	Klasse EUR: 0.13% p.a. (max. 0.13%)	10'743
	Klasse CHF: 0.13% p.a. (max. 0.13%)	4'045
Vermögensverwaltungsvergütung	Klasse USD: 0.75% p.a. (max. 0.75%)	280'457
	Klasse EUR: 0.75% p.a. (max. 0.75%)	61'968
	Klasse CHF: 0.75% p.a. (max. 0.75%)	23'329
Verwahrstellengebühr	Klasse USD: 0.12% p.a. (max. 0.12% mind. CHF 18'000.00)	44'871
	Klasse EUR: 0.12% p.a. (max. 0.12% mind. CHF 18'000.00)	9'917
	Klasse CHF: 0.12% p.a. (max. 0.12% mind. CHF 18'000.00)	3'733
Performance Fee	keine	
Ausgabekommission	keine (max. 5 %)	
Rücknahmekommission	keine	

TER⁷

Die synthetische Total Expense Ratio (TER) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	In %
Belvédère Asia-Pacific Fund	1.87
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	1.27
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	1.27
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	1.27

Die synthetische Total Expense Ratio unter Berücksichtigung der Performance Fee (TER inkl. PF) betrug in der Berichtsperiode:

Fonds	In %
Belvédère Asia-Pacific Fund	1.87
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	1.27
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	1.27
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	1.27

TRANSAKTIONSKOSTEN

| 28

Die Transaktionskosten betrugen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Belvédère Asia-Pacific Fund	USD 15'729
Belvédère Dynamic Strategy Fund	EUR 30'596

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.

⁷ 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.

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 nachprüfaren 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 nachprüfaren 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 nachprüfaren 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 unzweckmässig 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

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/OGAW 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	2.93
Belvédère Dynamic Strategy Fund	1.23

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 Dynamic Strategy 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 die Teilfonds wurden gemäss den gesetzlichen Vorgaben in den konstituierenden Dokumenten folgende Risiken identifiziert:

- Teilfondsspezifische Risiken
- Allgemeine Risiken
- Derivative Finanzinstrumente
- Collateral Management
- Emittentenrisiko (Bonitätsrisiko)
- Gegenparteienrisiko
- Geldwertrisiko
- Konjunkturrisiko
- Länder- oder Transferrisiko
- Abwicklungsrisiko
- Liquiditätsrisiko
- Mögliches Anlagespektrum

- Konzentrationsrisiko
- Marktrisiko (Kursrisiko)
- Psychologisches Marktrisiko
- Settlement Risiko
- Rechtliches und steuergesetzliches Risiko
- Unternehmerrisiko
- Währungsrisiko
- Änderung der Anlagestrategie
- Änderung des Treuhandvertrags
- Risiko der Rücknahmeaussetzung
- Schlüsselpersonenrisiko
- Zinsänderungsrisiko

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

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

| 32

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

Belvédère Asia-Pacific Fund	
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt	10.00%
Gesamthöhe der Verschuldung	0.00
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode	
Aktuelle Auslastung	96.08%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	96.27%
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode	
Aktuelle Auslastung	96.08%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	96.27%
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine Sicherheiten bestellt
Art der gewährten Garantien	Keine Garantien gewährt
Belvédère Dynamic Strategy Fund	
Maximaler Verschuldungsgrad gemäss Prospekt	10.00%
Gesamthöhe der Verschuldung	0.00
Hebelfinanzierung gemäss Brutto-Methode	
Aktuelle Auslastung	108.72%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	109.92%
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode	
Aktuelle Auslastung	108.72%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	109.92%
Rechte zur Wiederverwendung von für die Hebelfinanzierung bestellter Sicherheiten	Keine Sicherheiten bestellt
Art der gewährten Garantien	Keine Garantien gewährt

UNGEPRÜFTE ZUSÄTZLICHE ANGABEN

| OFFENLEGUNG DER VERGÜTUNGSINFORMATIONEN 1741 FUND MANAGEMENT AG

Die nachfolgenden Aufstellungen enthalten die gesetzlich vorgesehenen Vergütungsinformationen aller Mitarbeitenden der 1741 Fund Management AG (die „Gesellschaft“) im Zusammenhang mit den von der Gesellschaft verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) und Alternative Investmentfonds („AIF“) (gemeinsam „Fonds“).

Diese Vergütung wurde an Mitarbeitende der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher von der Gesellschaft verwalteten Fonds entrichtet. Nur ein Anteil davon wurde zur Entschädigung der für die Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die von der Gesellschaft verwalteten liechtensteinischen OGAW und deren Volumen sind auf www.lafv.li und die von der Gesellschaft verwalteten luxemburgischen OGAW und deren Volumen sind auf www.fundsquare.net einsehbar. Die Vergütungsgrundsätze der 1741 Gruppe können auf der Website <https://www.1741group.com/anlegerinformationen/> (Tab „Vergütungsgrundsätze“) eingesehen werden.

Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Personal-kategorie	Anzahl	Gesamtver-gütung (in CHF)	davon fixe Vergütung (in CHF)	davon variable Vergütung (in CHF) ⁸	Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁹	Zusätzlich an Mit-arbeiter bezahlte Carried Interests
Identifizierte Mitarbeiter ¹⁰	10	1'430'000	1'200'000	230'000	keine	keine
Andere Mitarbeiter	14	1'400'000	1'230'000	170'000	keine	keine
Total der Mitarbeiter ¹¹	24	2'830'000	2'430'000	400'000	keine	keine

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2023	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen (in CHF)
in UCITS	4	88 Mio.
in AIF	56	3'874 Mio.
Total	60	3'962 Mio.

Die Berechnung der Vergütungen erfolgt nach dem Bruttogesamtbetrag aller Zahlungen und Vorteile (inkl. geldwerter Sachzuwendungen, jedoch exklusive Arbeitgeberanteil), die von der Gesellschaft ausgezahlt bzw. diesen zugesprochen wurden, auch wenn die Vergütung vorerst nur rückgestellt und noch nicht ausbezahlt wurde.

Die Vergütungspolitik und deren Umsetzung in der Gesellschaft wird jährlich, zuletzt 2023, geprüft und das Prüfergebnis dem Verwaltungsrat zur Kenntnis gebracht. Der Bericht dient dem Verwaltungsrat auch als Basis für die Überwachung der von ihm festgelegten Grundsätze der Vergütungspolitik. Im Rahmen der genannten Überprüfungen sind keine wesentlichen Feststellungen getroffen und keine Unregelmäßigkeiten festgestellt worden.

Im Jahr 2023 wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

⁸ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁹ Vergütungen an Mitarbeitende der Gesellschaft und nicht durch die einzelnen Fonds ausgerichtet. Vergütungen aus den Fonds werden nicht direkt von Mitarbeitenden vereinnahmt.

¹⁰ Bei den Identifizierten Mitarbeiter handelt es sich um Mitarbeiter der Gesellschaft der Kategorien gem. Art. 104 Abs. 3 AIFMG, bzw. Art. 20a Abs 1 UCITSG, insbesondere Verwaltungsratsmitglieder, Management (Geschäftsleitung), Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen und Mitarbeiter die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie das Management (Geschäftsleitung) sowie Risikoträger, deren Tätigkeit bzw. Handeln einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der Gesellschaft oder der von der Gesellschaft verwalteten Fonds haben.

¹¹ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive der Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 der VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

| OFFENLEGUNG DER VERGÜTUNGSINFORMATIONEN BELVÉDÈRE ASSET MANAGEMENT AG

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgenden Fonds

- Belvédère Fund

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

Gesamtvergütung¹² der Gesellschaft im abgelaufenen Geschäftsjahr (2023)	CHF 5'938'870.25
davon feste Vergütung	CHF 5'173'536.85
davon variable Vergütung ¹³	CHF 765'333.40
Gesamtanzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per (31.12.2023)	40 Mitarbeiter

¹² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeiter der VV-Gesellschaft inklusiver Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. Die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

¹³ Der ausgewiesene Betrag umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von gegebenenfalls ins Eigentum der Mitarbeitenden übertragenen Vergütungsinstrumenten. Den zugewiesenen Vergütungsinstrumenten wird der gegenwärtige Wert beigemessen. Sofern die variable Vergütung zum Zeitpunkt der Berichterstattung noch nicht feststeht, ist ein Erwartungswert auszuweisen.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023-2024

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Belvédère Fund und seiner Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. Juni 2024, 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 Belvédère Fund und seiner Teilfonds zum 30. Juni 2024 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 vom Verwalter alternativer Investmentfonds 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

Der Verwalter alternativer Investmentfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds und seiner Teilfonds 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 alternativen Investmentfonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schliessen 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds 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 alternativen Investmentfonds oder einer seiner Teilfonds 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 alternativen Investmentfonds oder einer seiner Teilfonds 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 des Verwalters alternativer Investmentfonds, 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, 10. September 2024

Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Nicole Schwarzenbach
Zugelassene Wirtschaftsprüferin