



BELVÉDÈRE ASSET MANAGEMENT AG

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

Per 30. Juni 2023

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	27
Fondsdokumente	27
Angaben zu SFDR	27
Angaben zu Derivaten	27
Hinterlegungsstellen	27
Vergütungsinformationen	28
TER	29
Transaktionskosten	29
Grundsätze für die Bewertung sowie die Berechnung des Nettoinventarwertes	29
Rechtlich und wirtschaftlich bedeutende Angaben	31
UNGEPRÜFTE ZUSÄTZLICHE ANGABEN	35
Offenlegung der Vergütungsinformationen	35
BERICHT DES WIRTSCHAFTSPRÜFERS	36

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@1741group.com

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

Tellco 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 30.06.2023

Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	11'816'725.62
<i>auf Sicht</i>	12'725.62
<i>auf Zeit</i>	11'804'000.00
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	38'501'310.19
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	7'257'607.00
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien</i>	
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	31'243'703.19
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	55'424.10
Gesamtfondsvermögen	50'373'459.91
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Andere Verbindlichkeiten	-141'693.61
Nettofondsvermögen	50'231'766.30

| 4

Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in USD
per 30.06.2023

Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	50'464'698.86
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-1'764'386.38
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'531'453.82
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	50'231'766.30

| BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

Vermögensrechnung

Angaben in EUR
per 30.06.2023

Anlagen, aufgeteilt in	
Bankguthaben	4'289'015.73
<i>auf Sicht</i>	88'262.70
<i>auf Zeit</i>	4'200'753.03
Geldmarktinstrumente	
Forderungen aus Pensionsgeschäften	
Effekten	49'984'551.87
<i>Obligationen, Wandelobligationen</i>	5'113'873.49
<i>Strukturierte Produkte</i>	1'689'126.73
<i>Aktien</i>	9'101'986.33
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	34'079'565.32
Andere Anlagen	
<i>Edelmetalle</i>	
Derivative Finanzinstrumente	-296'716.81
<i>Futures</i>	
<i>Devisentermingeschäft</i>	-296'716.81
<i>Swaps</i>	
<i>Andere Derivative Finanzinstrumente</i>	
Darlehen	
Sonstige Vermögenswerte	24'654.33
Gesamtfondsvermögen	54'001'505.12
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	
Bankverbindlichkeiten auf Zeit	
Andere Verbindlichkeiten	-141'987.59
Nettofondsvermögen	53'859'517.53

| 5

Veränderung des Nettofondsvermögens

Angaben in EUR per 30.06.2023	USD	EUR	CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	45'771'008.61	15'371'883.25	3'258'680.81
Ausbezahlte Ausschüttung	0.00	0.00	0.00
Saldo aus Anteilsverkehr	-7'795'494.29	-4'401'897.04	-227'621.91
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'279'567.41	438'496.09	164'894.60
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	39'255'081.73	11'408'482.30	3'195'953.50

ERFOLGSRECHNUNG

| BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

Erfolgsrechnung

Angaben in USD

Berichtsperiode: 01.07.2022 - 30.06.2023

Erträge	664'757.07
Bankguthaben	385'896.59
<i>auf Sicht</i>	6'002.36
<i>auf Zeit</i>	379'894.23
Effekten	230'386.24
<i>Obligationen</i>	163'759.73
<i>Geldmarktinstrumente</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	66'626.51
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	48'471.52
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	2.72
Aufwendungen	-540'350.83
Passivzinsen	
Prüfaufwand	-11'787.90
Reglementarische Vergütungen	-495'096.93
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Portfoliomanager</i>	-371'322.68
<i>an Anlageberater</i>	
<i>an Verwahrstelle</i>	-59'411.63
<i>an Verwalter (Administration, Risikomanagement)</i>	-64'362.62
Sonstige Aufwendungen	-32'278.65
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	-1'187.35
Nettoerfolg der Berichtsperiode	124'406.24
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'108'194.54
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	1'232'600.78
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	298'853.04
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'531'453.82

Verwendung des Erfolgs¹

Angaben in USD
per 30.06.2023

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	1'232'600.78
davon Nettoerfolg	124'406.24
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'108'194.54
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	1'232'600.78
davon Nettoerfolg	124'406.24
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'108'194.54
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-1'232'600.78
davon Nettoerfolg	-124'406.24
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-1'108'194.54
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: 01.07.2022 - 30.06.2023

Erträge	632'582.47
Bankguthaben	31'266.63
<i>auf Sicht</i>	5'989.06
<i>auf Zeit</i>	25'277.57
Effekten	600'545.43
<i>Obligationen</i>	282'942.92
<i>Geldmarktinstrumente</i>	
<i>Strukturierte Produkte</i>	
<i>Aktien (einschliesslich Erträge aus Gratisaktien)</i>	195'191.28
<i>Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen</i>	122'411.23
Erträge der anderen Anlagen	
Erträge aus Securities Lending	
Erträge aus Darlehen	
Sonstige Erträge	925.93
Einkauf in lauf. Nettoerträge bei Ausgabe von Anteilen	-155.52
Aufwendungen	-598'741.57
Passivzinsen	
Prüfaufwand	-13'381.16
Reglementarische Vergütungen	-568'014.80
<i>Verwaltungskommission</i>	
<i>an Portfoliomanager</i>	-426'011.13
<i>an Anlageberater</i>	
<i>an Verwahrstelle</i>	-68'161.77
<i>an Verwalter (Administration, Risikomanagement)</i>	-73'841.90
Sonstige Aufwendungen	-21'381.09
Ausrichtung lauf. Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	4'035.48
Nettoerfolg der Berichtsperiode	33'840.90
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-954'277.11
Vergütung Nebenkosten Swinging-Single-Pricing	
Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-920'436.21
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'803'394.31
Gesamterfolg der Berichtsperiode	1'882'958.10

Verwendung des Erfolgs²

Klasse USD

Angaben in EUR
per 30.06.2023

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-823'485.76
davon Nettoerfolg	24'471.03
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-847'956.79
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	-823'485.76
davon Nettoerfolg	24'471.03
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-847'956.79
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	823'485.76
davon Nettoerfolg	-24'471.03
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	847'956.79
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00

| 9

² Beim Teilfonds handelt es sich um einen thesaurierenden Fonds

Klasse EUR

Angaben in EUR
per 30.06.2023

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	-203'282.81
davon Nettoerfolg	7'331.01
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-210'613.82
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	-203'282.81
davon Nettoerfolg	7'331.01
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-210'613.82
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	203'282.81
davon Nettoerfolg	-7'331.01
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	210'613.82
Vortrag auf neue Rechnung	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00

Klasse CHF

Angaben in EUR
per 30.06.2023

Realisierter Erfolg der Berichtsperiode	106'332.36
davon Nettoerfolg	2'038.86
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	104'293.50
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	106'332.36
davon Nettoerfolg	2'038.86
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	104'293.50
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
davon Nettoerfolg	0.00
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-106'332.36
davon Nettoerfolg	-2'038.86
davon realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-104'293.50
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

2022 war für Anleger ein schwieriges Jahr. Praktisch alle Anlageklassen beendeten das Jahr im Minus. Seit Ende 2022 hat sich die Lage an den Finanzmärkten beruhigt – und mehr als das. Die Börsen haben sich in einem Ausmass erholt, das so nicht erwartet werden konnte.

Spitzenreiter unter Asiens grösseren Märkten ist Japan, mit einem Plus von mehr als 22% (in Yen) in den ersten sechs Monaten 2023. Die Bank of Japan hat als eine der wenigen Notenbanken die Zinsen nicht erhöht. Die anhaltend expansive Geldpolitik hat den Yen belastet, was wiederum die Ergebnisse und somit die Aktienkurse der exportorientierten japanischen Unternehmen begünstigte. Ebenfalls deutlich zulegen konnten der koreanische und der taiwanische Markt, mit einem Plus von knapp 16% bzw. 21% in der ersten Jahreshälfte. Sie profitierten vom in den USA ausgelösten Boom der Technologieaktien im zweiten Quartal.

Eine gewichtige Ausnahme im positiven Gesamtbild bildet der chinesische Aktienmarkt. Dieser hatte im Zuge der Wiedereröffnung der Wirtschaft bereits ab Ende 2022 deutlich zugelegt (Hang Seng Index +50%, Shanghai Shenzhen Index +20%), bekundete aber zusehends Mühe und büsste ab Februar laufend an Terrain ein.

Nachdem die chinesische Wirtschaft im letzten Jahr enttäuscht hatte, änderte sich das Bild dank der Aufhebung der Corona-Restriktionen zunächst zusehends. Zahlreiche Konjunkturindikatoren signalisierten Anfang 2023 eine deutliche Erholung. Auch am stark gebeutelten Immobilienmarkt waren die Käufer zurück, das Schlimmste schien überstanden. Nach dem gelungenen Jahresauftakt hat sich das Momentum in China im zweiten Quartal jedoch merklich abgeschwächt. Die Industrieproduktion verlor an Dynamik, die Exporte waren schwächer und die Stimmung der Konsumenten trübte sich ein. Und es scheint, dass die vom Immobilienmarkt ausgehenden Probleme länger nachwirken. Das offizielle China scheint diese Sorgen zu teilen. So hat die chinesische Notenbank kürzlich die Zinsen gesenkt. Ausserdem hat Chinas Regierung angekündigt, ihre staatliche Unterstützung für den schwächelnden Immobiliensektor auszuweiten.

| 12

Belvédère Dynamic Strategy Fund

2022 war ein «annus horribilis» für Anleger. Alle Anlageklassen beendeten das Jahr im Minus: Aktien, Obligationen, Immobilienanlagen. Und in der Schweiz gab es bis letzten Herbst auch noch Negativzinsen. Selbst die Krisenwährung Gold notierte knapp im Minus. Es war der «perfekte Sturm», der zu dieser Entwicklung geführt hatte: Ein rasanter Inflationsanstieg, restriktive Notenbanken, höhere Zinsen, eine Wachstumsverlangsamung, der Ukraine-Konflikt.

Seit Ende 2022 hat sich die Lage an den Finanzmärkten beruhigt – und mehr als das. Die Börsen haben sich in einem Ausmass erholt, das so nicht erwartet werden konnte. Überraschend war vor allem, dass sie sich, abgesehen von einem kurzen Taucher im Zuge der Turbulenzen im US-Bankensektor im März, als äusserst robust erwiesen. Insbesondere, dass die noch im April erwartete Lockerung der Geldpolitik in den USA – vermeintlich eine der Stützen der Börsenhausse – komplett ausgepreist wurde, ohne dass sie Spuren am Aktienmarkt hinterlassen hat, ist sehr bemerkenswert. Auch die Diskussionen um die Schuldenobergrenze in den USA, sonst ein «Garant» für erhöhte Volatilität, vermochte die Märkte nicht zu erschüttern. Die positive Entwicklung in der ersten Jahreshälfte 2023 wird abgerundet von den Zinsmärkten. Die Notenbanken haben ihre Leitzinserhöhungen fortgesetzt, dies sie ab Frühjahr 2022 lanciert hatten. Trotzdem sind die langfristigen Zinsen, insbesondere in der Schweiz, per Saldo gesunken (sinkende Zinsen = steigende Kurse). Oder vielleicht gerade deswegen, könnte das doch ein Zeichen sein, dass die Zinsmärkte eine weitere Wachstumsverlangsamung erwarten.

Die Konjunkturaussichten waren Anfang vergangenen Jahres noch intakt gewesen. In der Folge machten jedoch mehrere Faktoren – vergleichbar mit den Finanzmärkten – diesen Wachstumsperspektiven einen Strich durch die Rechnung. In den USA stieg die Inflation deutlich höher als erwartet, was den Konsum belastete. In Europa war es

der unerwartete Einmarsch Russlands in die Ukraine. Daraus resultierten Sanktionen, höhere Rohstoffpreise, Gasknappheit und Lieferausfälle aus der Ukraine. Das führte zu einer deutlichen Konjunkturabschwächung. Die von vielen Marktbeobachtern in der Folge erwartete Stagnation oder gar Rezession, ist bislang ausgeblieben. Die Eurozone hielt sich besser als erwartet, weil die befürchtete Energiekrise nicht eingetreten ist. In den USA entwickelte sich insbesondere der Privatkonsum besser als gedacht. Zurückzuführen ist dies auf den nach wie vor robusten Arbeitsmarkt sowie verfügbare Ersparnisse aus der Pandemie. Wachstumsbeiträge kamen zudem von den Investitionen und den Exporten. Einzig der private Häuserbau ist wegen der stark gestiegenen Zinsen am Schrumpfen.

| BELVÉDÈRE ASIA-PACIFIC FUND

Entwicklung des Nettoinventarwerts^{3,4}

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
30.06.2020 - 30.06.2021	197.09	289'354.243	57'029'977	21.30%
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%
Seit Auflage				80.34%

Anteile im Umlauf

per 30.06.2023

Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	288'703.243
Ausgegebene Anteile	155.000
Zurückgenommene Anteile	-10'319.125
Anteile am Ende der Berichtsperiode	278'539.118

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**						15'109'294.91	29.99
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						7'257'607.00	14.41
XS2057865896	200'000	2.125 Abu Dhabi Govt Int'L 30.09.2024	USD	96.0750	1.0000	192'150.00	0.38
USY15025AB84	400'000	0.55 China Govt Intl Bond 21.10.2025	USD	90.2980	1.0000	361'192.00	0.72
XS2213668085	500'000	1.625 Mtr Corp Ltd 19.08.2030	USD	82.1790	1.0000	410'895.00	0.83
XS2264054706	200'000	FRN Airport Authority Hk	USD	91.5430	1.0000	183'086.00	0.36
USY000AKAB30	200'000	1.75 AIRPORT AUTHORITY HK 12.01.2027	USD	90.4990	1.0000	180'998.00	0.36
US302154DL06	400'000	1.25 EXPORT-IMPORT BANK KOREA 18.01.2025	USD	93.8040	1.0000	375'216.00	0.74
USY000AKAJ65	200'000	4.875000 AIRPORT AUTHORITY HK 12.01.2026	USD	99.0810	1.0000	198'162.00	0.39
US71567RAN61	200'000	2.3 Perusahaan Penerbit Sbsn 23.06.2025	USD	94.9230	1.0000	189'846.00	0.38
XS1395419101	600'000	2.7 Korea Expressway Corp 26.10.2026	USD	91.4830	1.0000	548'898.00	1.09
USY4907LAB81	200'000	1.125 Korea Electric Power Co 15.06.2025	USD	91.8680	1.0000	183'736.00	0.36
XS2241376727	200'000	1.375 Shinhan Card Co Ltd 19.10.2025	USD	90.1050	1.0000	180'210.00	0.36
US50066RAR75	200'000	1.75 KOREA NATIONAL OIL CORP 18.04.2025	USD	93.4170	1.0000	186'834.00	0.37
USY4907LAC64	400'000	3.625 KOREA ELECTRIC POWER CO 14.06.2025	USD	96.3880	1.0000	385'552.00	0.77
XS1699845068	300'000	3.875 United Overseas Bank Ltd /unbefristet	USD	98.7390	1.0000	296'217.00	0.59
XS2104016105	500'000	2.625 Boc Aviation Ltd 17.01.2025	USD	95.0670	1.0000	475'335.00	0.94
XS2289104577	200'000	1.75 Boc Aviation Ltd 21.01.2026	USD	90.4690	1.0000	180'938.00	0.36
US89236THP30	200'000	0.8 Toyota Motor Credit Corp 16.10.2025	USD	90.5610	1.0000	181'122.00	0.36
XS2049587772	500'000	2.4 Shanghai Port Grp Dev Co 11.09.2024	USD	96.2710	1.0000	481'355.00	0.96
XS2080763456	500'000	2.65 Shanghai Elc Grp Glb Inv 21.11.2024	USD	94.7880	1.0000	473'940.00	0.94
XS2193950354	200'000	2.125 Clp Power Hk Financing 30.06.2030	USD	83.5120	1.0000	167'024.00	0.33
XS2202751249	500'000	1.7 Horse Gallop Finance 28.07.2025	USD	91.8670	1.0000	459'335.00	0.91
XS2208275854	400'000	1.625 Spic Mtn Co Ltd 27.07.2025	USD	92.2280	1.0000	368'912.00	0.73
XS2152902479	500'000	1.625 State Grid Overseas Inv 05.08.2030	USD	82.9800	1.0000	414'900.00	0.82
XS2231799243	200'000	1.625 Yili Holding Investment 19.11.2025	USD	90.8770	1.0000	181'754.00	0.36
Strukturierte Produkte						0.00	0.00

Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							7'851'687.91	15.58
IE00BCLWRG39	60'500	iShares MSCI Japan USD Hedged UCITS ETF Acc	USD	58.1000	1.0000	3'515'050.00	6.98	
LU0351441612	25'239	Shares Schroder ISF Asian Convertible Bond USD C Acc	USD	161.9005	1.0000	4'086'188.91	8.10	
US5007673065	9'300	KRANESHARES CSI CHINA INTERN	USD	26.9300	1.0000	250'449.00	0.50	
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***							23'392'015.28	46.44
Beteiligungspapiere							0.00	0.00
Forderungspapiere							0.00	0.00
Strukturierte Produkte							0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen							23'392'015.28	46.44
CH0106027193	16'330	UBS ETF GOLD	USD	61.7200	1.0000	1'007'887.60	2.00	
IE00BYPC7R45	50'000	Uti Indian Dyn Eqty-Usd Inst	USD	20.1883	1.0000	1'009'415.00	2.00	
XD1148483633	14'884	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	USD	71.5100	1.0000	1'064'338.39	2.12	
XD1148498219	1'050	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	USD	101.4500	1.0000	106'560.44	0.21	
XD1148514551	1'646	TA Asian Multi Finance Fund -1c-	USD	101.4500	1.0000	167'013.48	0.33	
XD1148516028	3'293	TA Asian Multi Finance Fund -1d-	USD	101.4500	1.0000	334'026.97	0.66	
LI0408681091	19'000	LUMEN VIETNAM FUND-USD I	USD	132.4800	1.0000	2'517'120.00	5.00	
LU0205439572	124'280	Shares Fid As Pac Div -A-USD- Dist	USD	27.3400	1.0000	3'397'815.20	6.75	
LU0318941159	229'400	Shares Fid S East Asia -Y-ACC-USD-Capitalisation	USD	15.9400	1.0000	3'656'636.00	7.26	
LU0326949186	6'300	Schroder ISF Asian TR Alternative Fund -C- Acc.	USD	353.7500	1.0000	2'228'625.00	4.42	
LU0702159939	113'000	Fidelity Funds Asian Smaller Companies Fund Y Acc USD	USD	29.7500	1.0000	3'361'750.00	6.67	
LU1417814305	20'530	BlackRock Strategic Funds SICAV -Z2- Asia Pacific Absolut Re	USD	130.2400	1.0000	2'673'827.20	5.31	
LU1646359882	10'000	LYXOR JPX NIKKEI-D-HUSD DR	USD	186.7000	1.0000	1'867'000.00	3.71	
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							38'501'310.19	76.43

Bankguthaben	11'816'725.62	23.46
Auf Sicht	12'725.62	0.03
Auf Zeit	11'804'000.00	23.43
Edelmetalle***	0.00	0.00
Darlehen	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte	55'424.10	0.11
Gesamtfondsvermögen	50'373'459.91	100.00
Verbindlichkeiten	-141'693.61	
Nettofondsvermögen	50'231'766.30	

* 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 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0106027193	UBS ETF GOLD	44'830		28'500	16'330
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	1'646		596	1'050
USY000AKAJ65	4.875000 AIRPORT AUTHORITY HK 12.01.2026		200'000		200'000
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
LU0011963245	Shares -A2- Aberdeen Global SICAV - Asia Pacific Equity Fund	25'100		25'100	
LU0278930234	AS SICAV I-JP SML COS-IAJPY	87'770		87'770	
USY70750BU03	2.375 Posco 17.01.2023	200'000		200'000	
XD1148514510	TA Asian Multi Finance Fund -1a-	807		807	

"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 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
Optionen						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
Futures						
keine						
ID	Titelbezeichnung		Anfangsbestand per 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
Swap-Geschäfte (inkl. Roll-overs)						
keine						

| BELVÉDÈRE DYNAMIC STRATEGY FUND

Entwicklung des Nettoinventarwerts^{5,6}

Klasse USD

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in USD	Anzahl Anteile	Nettovermögen in USD	Performance
30.06.2020 - 30.06.2021	287.27	10'990.404	3'157'206	13.73%
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%
Seit Auflage				25.04%

Klasse EUR

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in EUR	Anzahl Anteile	Nettovermögen in EUR	Performance
30.06.2020 - 30.06.2021	286.83	239'405.188	68'667'815	12.61%
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%
Seit Auflage				172.83%

Klasse CHF

Datum	Nettoinventarwert pro Anteil in CHF	Anzahl Anteile	Nettovermögen in CHF	Performance
30.06.2020 - 30.06.2021	113.75	27'402.000	3'116'948	12.06%
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%
Seit Auflage				9.50%

Anteile im Umlauf

per 30.06.2023	USD	EUR	CHF
Anteile zu Beginn der Berichtsperiode	179'798.842	58'590.078	30'599.458
Ausgegebene Anteile	9'484.224	55.000	94.000
Zurückgenommene Anteile	-39'395.793	-16'829.950	-2'204.000
Anteile am Ende der Berichtsperiode	149'887.273	41'815.128	28'489.458

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**						33'238'029.11	61.55
Beteiligungspapiere						9'101'986.33	16.86
CH0008038389	4'358	Namenaktien Swiss Prime Site AG	CHF	77.6500	1.0245	346'697.44	0.64
CH0009002962	200	Namenaktien Barry Callebaut AG	CHF	1'727.0000	1.0245	353'870.44	0.66
CH0011075394	774	Namenaktien Zurich Insurance Group AG	CHF	424.9000	1.0245	336'937.73	0.62
CH0012005267	16'575	Namenaktien Novartis AG	CHF	90.0000	1.0245	1'528'333.02	2.83
CH0012032048	5'675	Genussscheine Roche Holding AG	CHF	273.5000	1.0245	1'590'175.82	2.95
CH0012142631	22'541	Namenaktien Clariant AG	CHF	12.9200	1.0245	298'371.71	0.55
CH0012214059	6'060	Namenaktien Holcim Ltd	CHF	60.2000	1.0245	373'758.49	0.69
CH0012255151	1'103	Inhaberaktien The Swatch Group AG	CHF	261.1000	1.0245	295'055.92	0.55
CH0013841017	700	Namenaktien Lonza Group AG	CHF	533.4000	1.0245	382'536.61	0.71
CH0025238863	1'387	Namenaktien Kuehne + Nagel International AG	CHF	264.7000	1.0245	376'142.45	0.70
CH0025751329	6'836	Namenaktien Logitech International SA	CHF	53.2400	1.0245	372'873.96	0.69
CH0038863350	13'140	Namenaktien Nestlé SA	CHF	107.6000	1.0245	1'448'536.98	2.68
CH0102484968	5'647	Namenaktien Julius Bär Gruppe AG	CHF	56.3400	1.0245	325'954.20	0.60
CH0244767585	19'245	Namenaktien UBS Group AG	CHF	18.0950	1.0245	356'778.32	0.66
CH0360674466	4'707	Namenaktien Galenica AG	CHF	72.2500	1.0245	348'420.74	0.65
CH1101098163	804	BELIMO Holding AG	CHF	446.2000	1.0245	367'542.50	0.68
Forderungspapiere						5'113'873.49	9.47
CH0255475292	400'000	1 % Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli 2014-8.10.2024	CHF	98.8950	1.0245	405'281.03	0.75
CH0361532895	500'000	0.15 Partners Group Holding A 07.06.2024	CHF	98.1540	1.0245	502'805.42	0.93
CH0373476214	400'000	.375000 JULIUS BAER GROUP LTD 06.12.2024	CHF	97.5350	1.0245	399'707.62	0.74
CH0385997090	400'000	.250000 CEMBRA MONEY BANK AG 23.05.2024	CHF	98.3500	1.0245	403'047.57	0.75
CH0398633526	400'000	.750000 SGS SA 29.10.2025	CHF	97.1300	1.0245	398'047.89	0.74
CH0407809760	400'000	0.375 Givaudan Sa 09.04.2025	CHF	97.3630	1.0245	399'002.75	0.74
CH0425766513	500'000	0.625 Sika Ag 12.07.2024	CHF	98.6880	1.0245	505'540.91	0.94
CH0433761274	500'000	1 Lafargeholcim Ltd 11.12.2024	CHF	98.5870	1.0245	505'023.52	0.93
CH0479514314	400'000	.200000 KUEHNE + NAGEL INTL AG 18.06.2025	CHF	96.6920	1.0245	396'252.93	0.73
CH0536892612	400'000	.700000 FLUGHAFEN ZURICH AG 22.05.2024	CHF	98.9370	1.0245	405'453.15	0.75
CH0547243268	400'000	.500000 SONOVA HOLDING AG 06.10.2025	CHF	96.8950	1.0245	397'084.84	0.74
CH0551990689	400'000	.550000 STRAUMANN HOLDING AG 03.10.2025	CHF	96.7830	1.0245	396'625.86	0.73

Strukturierte Produkte						0.00	0.00
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						19'022'169.29	35.22
CH0016999846	7'283	CS ETF (CHF) on SBI Domestic Government 3-7	CHF	74.8060	1.0245	558'172.83	1.03
CH0016999861	5'543	ISHARES SWISS DOM GOVT 7-15	CHF	101.8600	1.0245	578'456.23	1.07
CH0102530786	58'030	ISHARES SBIDG 0-3 CH	CHF	64.5080	1.0245	3'835'200.71	7.10
CH0105994401	248'301	UBS ETF (CH) - SXI Real Estate (R) Funds	CHF	8.4490	1.0245	2'149'343.01	3.98
CH0226976816	20'653	ISHARES CORE CHF CORP BD CH	CHF	91.6420	1.0245	1'939'097.54	3.59
IE00B53QG562	12'507	ISHARES CORE MSCI EMU EUR A	EUR	155.3400	1.0000	1'942'837.38	3.60
IE0005042456	79'008	iShares Core FTSE 100 UCITS GBP ETF	GBP	7.3420	1.1653	675'963.41	1.25
IE0031442068	94'280	ISHARES PLC - ISHARES CORE S+P500 USD UCITS ETF	USD	44.1775	0.9166	3'817'647.50	7.08
IE00BKM4GZ66	60'200	iShares Core MSCI EM IMI UCITS USD ETF	USD	30.3600	0.9166	1'675'225.88	3.10
IE00BYVJRR92	23'488	ISHARES SUST MSCI USA SRI	USD	13.1525	0.9166	283'158.41	0.52
LU2386180371	8'925	PPSF GLB ALPHA COLLECT-CHFACC	CHF	92.7200	1.0245	847'855.41	1.57
LU1781541252	50'330	AMUNDI MSCI JAPAN-ACC	JPY	2'253.3430	0.0063	719'210.98	1.33
Effekten, die nicht an einer Börse gehandelt werden***						16'746'522.76	31.01
Beteiligungspapiere						0.00	0.00
Forderungspapiere						0.00	0.00
Strukturierte Produkte						1'689'126.73	3.13
CH1117652615	10'000	Bk Vontobel --- Underlying Tracker 2021-15.09.23	CHF	84.0000	1.0245	860'599.79	1.60
CH1217141527	8'100	Belvedere Swiss Perpetuals Index	CHF	99.8389	1.0245	828'526.94	1.53
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen						15'057'396.03	27.88
CH0032912732	10'324	UBS ETF SLI CHF-A	CHF	185.8800	1.0245	1'966'086.45	3.63
CH0106027128	12'987	UBS ETF GOLD H. CHF	CHF	72.0600	1.0245	958'793.43	1.78
CH0111762537	6'812	UBS ETF SMIM	CHF	277.8000	1.0245	1'938'781.34	3.59
LU0641006613	8'725	X GLOBAL GOV BOND CHF	CHF	153.5650	1.0245	1'372'712.63	2.54
CH0593349910	17'000	PMG IND FD SOLU-GL L T W EQA	CHF	91.6500	1.0245	1'596'258.93	2.96
IE00BD1JRY91	415'499	ISH GLB AGG CHF-H ACC	CHF	4.5411	1.0245	1'933'094.11	3.58
XD1148483633	5'628	TA Asian Multi-Finance Fund - Asian Trade Finance Fund	USD	71.5100	0.9166	368'903.92	0.68
XD1148498219	397	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	USD	101.4500	0.9166	36'934.39	0.07
XD1148514551	623	TA Asian Multi Finance Fund -1c-	USD	101.4500	0.9166	57'887.57	0.11
XD1148516028	1'245	TA Asian Multi Finance Fund -1d-	USD	101.4500	0.9166	115'775.06	0.21
LI0398783220	21'250	Objective Fund - Objective Bond Fund (EUR) B	EUR	84.7700	1.0000	1'801'362.50	3.34
LI0398740071	24'500	Objective Fund - Objective Equity Fund (USD) B	USD	129.6200	0.9166	2'910'805.70	5.39
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)***						-296'716.81	-0.55

Derivative Finanzinstrumente						-296'716.81	-0.55
Derivative Finanzinstrumente						-296'716.81	-0.55
Land						-296'716.81	-0.55
CHF						-296'716.81	-0.55
DAT008710	1'743'660	DTG CHF/EUR 08.11.2023	CHF	1.0320	1.0245	1'799'471.07	3.33
DAT008710	-1'800'000	DTG CHF/EUR 08.11.2023	EUR	1.0000	1.0000	-1'800'000.00	-3.33
DAT008854	5'744'243	DTG EUR/CHF 15.09.2023	EUR	1.0000	1.0000	5'744'243.42	10.64
DAT008854	-5'588'000	DTG EUR/CHF 15.09.2023	CHF	1.0289	1.0245	-5'749'599.37	-10.65
DAT008855	21'552'643	DTG USD/CHF 15.09.2023	USD	1.0000	0.9166	19'754'937.35	36.58
DAT008855	-19'406'000	DTG USD/CHF 15.09.2023	CHF	1.1270	1.0245	-	-37.12
						20'045'769.28	
Derivative Finanzinstrumente (ohne Strukturierte Produkte)						-296'716.81	-0.55
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Optionen						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Futures-Geschäften						0.00	0.00
aufgelaufene Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften						-296'716.81	-0.55
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						49'687'835.06	92.01
Bankguthaben						4'289'015.73	7.94
Auf Sicht						88'262.70	0.16
Auf Zeit						4'200'753.03	7.78
Edelmetalle***						0.00	0.00
Darlehen						0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte						24'654.33	0.05
Gesamtfondsvermögen						54'001'505.12	100.00
Verbindlichkeiten						-141'987.59	
Nettofondsvermögen						53'859'517.53	

* 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 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
Wertpapiere mit Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0008038389	Namenaktien Swiss Prime Site AG		4'358		4'358
IE0005042456	iShares Core FTSE 100 UCITS GBP ETF		79'008		79'008
CH0011075394	Namenaktien Zurich Insurance Group AG	2'200		1'426	774
CH0012005267	Namenaktien Novartis AG	15'200	1'375		16'575
CH0012032048	Genussscheine Roche Holding AG	3'900	1'775		5'675
CH0012142631	Namenaktien Clariant AG		22'541		22'541
CH0012214059	Namenaktien Holcim Ltd	21'050		14'990	6'060
CH0012255151	Inhaberaktien The Swatch Group AG	1'430		327	1'103
IE0031442068	ISHARES PLC - ISHARES CORE S+P500 USD UCITS ETF	80'000	14'280		94'280
CH0016999846	CS ETF (CHF) on SBI Domestic Government 3-7		7'283		7'283
CH0016999861	ISHARES SWISS DOM GOVT 7-15		5'543		5'543
CH0025238863	Namenaktien Kuehne + Nagel International AG		1'387		1'387
CH0025751329	Namenaktien Logitech International SA	5'500	1'336		6'836
CH0032912732	UBS ETF SLI CHF-A		10'324		10'324
CH0038863350	Namenaktien Nestlé SA	22'800		9'660	13'140
CH0102484968	Namenaktien Julius Bär Gruppe AG		5'647		5'647
CH0102530786	ISHARES SBIDG 0-3 CH		58'030		58'030
CH0105994401	UBS ETF (CH) - SXI Real Estate (R) Funds	158'900	89'401		248'301
CH0106027128	UBS ETF GOLD H. CHF		12'987		12'987
IE00B53QG562	ISHARES CORE MSCI EMU EUR A		13'079	572	12'507
CH0111762537	UBS ETF SMIM		6'812		6'812
LU0641006613	X GLOBAL GOV BOND CHF		8'725		8'725
CH0226976816	ISHARES CORE CHF CORP BD CH		20'653		20'653
IE00BKM4GZ66	iShares Core MSCI EM IMI UCITS USD ETF	71'100	3'200	14'100	60'200
CH0244767585	Namenaktien UBS Group AG	25'930	2'131	8'816	19'245
CH0255475292	1 % Schokoladefabriken Lindt & Sprüngli 2014- 8.10.2024		400'000		400'000
IE00BYVJRR92	ISHARES SUST MSCI USA SRI		23'488		23'488
CH0360674466	Namenaktien Galenica AG		4'707		4'707
CH0361532895	0.15 Partners Group Holding A 07.06.2024		500'000		500'000
CH0373476214	.375000 JULIUS BAER GROUP LTD 06.12.2024		400'000		400'000
CH0385997090	.250000 CEMBRA MONEY BANK AG 23.05.2024		400'000		400'000
CH0398633526	.750000 SGS SA 29.10.2025		400'000		400'000
IE00BD1JRY91	ISH GLB AGG CHF-H ACC		415'499		415'499
CH0407809760	0.375 Givaudan Sa 09.04.2025		400'000		400'000
LU1781541252	AMUNDI MSCI JAPAN-ACC		50'330		50'330
CH0425766513	0.625 Sika Ag 12.07.2024		500'000		500'000
CH0433761274	1 Lafargeholcim Ltd 11.12.2024		500'000		500'000
CH0479514314	.200000 KUEHNE + NAGEL INTL AG 18.06.2025		400'000		400'000
CH0536892612	.700000 FLUGHAFEN ZURICH AG 22.05.2024		400'000		400'000
CH0547243268	.500000 SONOVA HOLDING AG 06.10.2025		400'000		400'000
CH0551990689	.550000 STRAUMANN HOLDING AG 03.10.2025		400'000		400'000
CH1101098163	BELIMO Holding AG		804		804
LU2386180371	PPSF GLB ALPHA COLLECT-CHFACC		8'925		8'925
XD1148498219	TA Asian Multi Finance Fund -1b-	623		225	397
CH1217141527	Belvedere Swiss Perpetuals Index		8'100		8'100
Wertpapiere ohne Bestand am Ende der Berichtsperiode					
CH0002432174	Namenaktien Bucher Industries AG		798	798	
DE0007164600	Aktien SAP SE	5'800		5'800	
DE0007664039	Vorzugsaktien Volkswagen AG / ohne Stimmrecht	3'670		3'670	
GB0047524268	Rothschild & Co Continuation Finance	1'000'000		1'000'000	

GB0040940875	FRN Dnb Bank Asa	830'000	830'000
DE0007236101	Namenaktien Siemens AG	5'300	5'300
XS0122679243	Barclays Bank PLC Floater 2000 - 28.12.2040	1'000'000	1'000'000
XS0122710857	Principal Financial Global Funding II, FRN 10jan2031	400'000	400'000
CH0012138605	Namenaktien Adecco Group SA	12'600	12'600
CH0012221716	Namenaktien ABB Ltd	14'700	14'700
IE0032077012	Shares PowerShares Global Funds Ireland PLC PowerShares EQQQ	1'900	1'900
NL0000116150	AEGON NV Floating Rate Note 2004 - ewig	700'000	700'000
IE00B02KXL92	Shares iShares PLC iShares EURO STOXX Mid UCITS ETF	21'300	21'300
XS0210976329	KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005- 07.02.2025	400'000	400'000
FR0010203026	FRN CNP ASSURANCES 27.06.2049	600'000	600'000
BE0933899800	Fortis Banque cv var 07-sans échéance	500'000	500'000
LU0376447149	Shares -D2RF- BlackRock Global Funds SICAV Swiss Small & Mid	1'390	1'390
CH0106027144	UBS ETF GOLD H. EUR	33'250	33'250
CH0126881561	Namenaktien Swiss Re AG	5'120	5'120
US45905UPL25	FRN Intl Bk Recon & Develop 30.06.2034	410'000	410'000
AT0000A18XM4	Aktien AMS-OSRAM AG	33'000	33'000
XS1108784510	FRN Cloverie Plc (Swiss Re C 11.09.2044	500'000	500'000
LU1160527336	CS LUX CONTING CP EUR-EB EUR	700	700
US45905UQU15	FRN Intl Bk Recon & Develop 28.11.2034	700'000	700'000
BE0002223890	2% KBC Group SA/NV 2015-06/03/2025	400'000	400'000
LU1258025839	BlackRock Strategic Funds Global Event Driven Fund	10'005	10'005
XS1556395710	La Mondiale 2017 - 26.01.2047 Fixed/Floating	400'000	400'000
XS1629414704	5.25 Louis Dreyfus Co Bv 13.06.2023	500'000	500'000
AT000B121967	2.75 Volksbank Wien Ag 06.10.2027	800'000	800'000
LU1663839196	DWS INVEST-ASIA BONDS-TFCH	9'800	9'800
KYG007653812	Acoro GI --- Shs -C-R USD- Series 1 Restricted	26'787	26'787
IE00BZ60KM07	FIERA CAPITAL US EQU-B USD	110'900	110'900
USL8915MAA38	9.85 Swiss Insured Brazil 16.07.2032	3'350'000	3'350'000
XS1807494031	FRN Signum Luxembourg I Sa 18.02.2028	600'000	600'000
CH0435377954	SIG Group AG	20'200	20'200
LU1963474454	PPSF GLB ALPHA COLLECTOR-A	17'000	17'000
CH0508785786	0.625 First Swiss Mobility Ag 16.12.2022	200'000	200'000
CH0508785794	1.5 First Swiss Mobility Ag 16.12.2022	300'000	300'000
XS2079388828	2 Dufry One Bv 15.02.2027	400'000	400'000
XS2162033729	2.625 Qnb Finance Ltd 12.05.2025	500'000	500'000
US166756AL00	1.018 Chevron Usa Inc 12.08.2027	750'000	750'000
USU74078CG62	1 Nestle Holdings Inc 15.09.2027	500'000	500'000
XS2230306537	2 Cbq Finance Ltd 15.09.2025	500'000	500'000
XS2282234090	1.411 Fab Sukuk Company Ltd 14.01.2026	400'000	400'000
XS2290960520	FRN Total Se	600'000	600'000
USH3698DDG63	FRN Credit Suisse Group Ag 02.02.2027	500'000	500'000
US023135BX34	1 Amazon.Com Inc 12.05.2026	500'000	500'000
XS2337501071	0.8 Ag Bk China Ltd/ London 18.05.2024	200'000	200'000
XS2307478227	1.959 Dib Sukuk Ltd 22.06.2026	500'000	500'000
XD1148514510	TA Asian Multi Finance Fund -1a-	305	305
US00182FBP09	2.166 ANZ NEW ZEALAND INTL/LDN 18.02.2025	250'000	250'000
CH1169360919	ACCELLERON INDUSTRIES AG		735 735
USU75000BT27	2.132 ROCHE HOLDINGS INC 10.03.2025	500'000	500'000
XS2526839175	2.250000 SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10.03.2025		100'000 100'000
CH0002811286	Goldbarren à 1 kg 999,9 fein	33	33

"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						
DAT006838	DTG EUR/USD 08.08.2022	08/08/2022	EUR	15'599'887	USD	16'500'000
DAT006839	DTG EUR/CHF 08.08.2022	08/08/2022	EUR	12'615'235	CHF	13'000'000
DAT006936	DTG USD/EUR 16.09.2022	16/09/2022	USD	48'008'626	EUR	45'424'000
DAT007036	DTG USD/EUR 16.09.2022	16/09/2022	USD	883'921	EUR	844'000
DAT007037	DTG CHF/EUR 16.09.2022	16/09/2022	CHF	3'223'977	EUR	3'097'000
DAT007160	DTG CHF/EUR 16.09.2022	16/09/2022	CHF	162'576	EUR	163'000
DAT007183	DTG EUR/USD 16.09.2022	16/09/2022	EUR	2'585'000	USD	2'650'918
DAT007229	DTG USD/EUR 16.09.2022	16/09/2022	USD	1'634'890	EUR	1'612'000
DAT007293	DTG CHF/EUR 16.09.2022	16/09/2022	CHF	139'354	EUR	143'000
DAT007320	DTG EUR/USD 08.11.2022	08/11/2022	EUR	16'088'144	USD	16'500'000
DAT007321	DTG EUR/CHF 08.11.2022	08/11/2022	EUR	13'292'434	CHF	13'000'000
DAT007382	DTG CHF/EUR 16.09.2022	16/09/2022	CHF	116'064	EUR	120'000
DAT007449	DTG USD/EUR 16.12.2022	16/12/2022	USD	1'718'369	EUR	1'699'000
DAT007450	DTG EUR/CHF 16.09.2022	16/09/2022	EUR	111'000	CHF	108'980
DAT007510	DTG CHF/EUR 16.12.2022	16/12/2022	CHF	3'296'208	EUR	3'440'000
DAT007512	DTG USD/EUR 16.12.2022	16/12/2022	USD	44'359'570	EUR	44'095'000
DAT007642	DTG EUR/CHF 16.12.2022	16/12/2022	EUR	169'000	CHF	164'082
DAT007643	DTG EUR/USD 16.12.2022	16/12/2022	EUR	1'497'000	USD	1'484'126
DAT007812	DTG EUR/CHF 08.02.2023	08/02/2023	EUR	12'007'734	CHF	11'800'000
DAT007813	DTG EUR/USD 08.02.2023	08/02/2023	EUR	14'692'471	USD	14'500'000
DAT007970	DTG EUR/USD 16.12.2022	16/12/2022	EUR	5'219'000	USD	5'490'910
DAT008008	DTG CHF/EUR 17.03.2023	17/03/2023	CHF	3'261'049	EUR	3'331'000
DAT008009	DTG USD/EUR 17.03.2023	17/03/2023	USD	41'474'189	EUR	38'685'000
DAT008034	DTG EUR/CHF 17.03.2023	17/03/2023	EUR	232'000	CHF	227'662
DAT008309	DTG USD/CHF 08.05.2023	08/05/2023	USD	2'000'000	CHF	1'831'800
DAT008314	DTG CHF/EUR 08.05.2023	08/05/2023	CHF	9'637'320	EUR	9'800'000
DAT008315	DTG CHF/USD 08.05.2023	08/05/2023	CHF	9'922'270	USD	10'900'000
DAT008316	DTG EUR/USD 17.03.2023	17/03/2023	EUR	38'685'000	USD	41'679'219
DAT008317	DTG EUR/CHF 17.03.2023	17/03/2023	EUR	3'099'000	CHF	3'057'164
DAT008318	DTG USD/CHF 17.03.2023	17/03/2023	USD	19'550'169	CHF	17'906'000
DAT008319	DTG EUR/CHF 17.03.2023	17/03/2023	EUR	5'532'691	CHF	5'458'000
DAT008348	DTG EUR/CHF 08.05.2023	08/05/2023	EUR	4'000'000	CHF	3'935'600
DAT008353	DTG USD/CHF 17.03.2023	17/03/2023	USD	1'573'082	CHF	1'454'000
DAT008354	DTG EUR/CHF 17.03.2023	17/03/2023	EUR	471'800	CHF	466'000
DAT008365	DTG EUR/CHF 08.05.2023	08/05/2023	EUR	2'300'000	CHF	2'264'810
DAT008366	DTG USD/CHF 08.05.2023	08/05/2023	USD	2'600'000	CHF	2'397'980
DAT008383	DTG USD/CHF 08.05.2023	08/05/2023	USD	1'600'000	CHF	1'492'800
DAT008385	DTG EUR/CHF 08.05.2023	08/05/2023	EUR	1'200'000	CHF	1'188'120
DAT008386	DTG USD/CHF 08.05.2023	08/05/2023	USD	1'700'000	CHF	1'582'870
DAT008425	DTG USD/CHF 08.05.2023	08/05/2023	USD	2'300'000	CHF	2'152'800
DAT008439	DTG EUR/CHF 08.05.2023	08/05/2023	EUR	500'000	CHF	496'900
DAT008460	DTG EUR/CHF 14.06.2023	14/06/2023	EUR	5'600'248	CHF	5'430'000
DAT008461	DTG USD/CHF 14.06.2023	14/06/2023	USD	20'540'924	CHF	18'797'000
DAT008495	DTG USD/CHF 08.05.2023	08/05/2023	USD	700'000	CHF	639'660
DAT008641	DTG USD/CHF 14.06.2023	14/06/2023	USD	757'610	CHF	677'000
DAT008642	DTG EUR/CHF 14.06.2023	14/06/2023	EUR	249'643	CHF	245'000
DAT008710	DTG CHF/EUR 08.11.2023	08/11/2023	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

ID	Titelbezeichnung	per 30.06.2022	Kauf	Verkauf	per 30.06.2023
----	------------------	----------------	------	---------	----------------

Optionen

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

Futures

keine

ID	Titelbezeichnung	Anfangsbestand per 30.06.2022	Kauf	Verkauf	Schlussbestand per 30.06.2023
----	------------------	----------------------------------	------	---------	----------------------------------

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 30.06.2023
Belvédère Asia-Pacific Fund	USD 0
Belvédère Dynamic Strategy Fund	EUR 1'799'471

| 27

| 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
Bankhaus Metzler seel. Sohn & Co KGaA, Frankfurt am Main
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 495'097.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen		Effektiv USD
Verwaltungsvergütung	0.13% p.a. (max. 0.13%)	64'363
Vermögensverwaltungsvergütung	0.75% p.a. (max. 0.75%)	371'323
Verwahrstellengebühr	0.12% p.a. (max. 0.12%, mind. CHF 18'000.00)	59'412
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 568'015.

Diese teilt sich folgendermassen auf:

Vergütungen		Effektiv EUR
Verwaltungsvergütung	Klasse USD: 0.13% p.a. (max. 0.13%)	54'053
	Klasse EUR: 0.13% p.a. (max. 0.13%)	15'559
	Klasse CHF: 0.13% p.a. (max. 0.13%)	4'230
Vermögensverwaltungsvergütung	Klasse USD: 0.75% p.a. (max. 0.75%)	311'825
	Klasse EUR: 0.75% p.a. (max. 0.75%)	89'770
	Klasse CHF: 0.75% p.a. (max. 0.75%)	24'416
Verwahrstellengebühr	Klasse USD: 0.12% p.a. (max. 0.12%) mind. CHF 18'000.00	49'895
	Klasse EUR: 0.12% p.a. (max. 0.12%) mind. CHF 18'000.00	14'362
	Klasse CHF: 0.12% p.a. (max. 0.12%) mind. CHF 18'000.00	3'905
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	1.71
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	1.37
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	1.37
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	1.37

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

Fonds	In %
Belvédère Asia-Pacific Fund	1.71
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse USD	1.37
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse EUR	1.37
Belvédère Dynamic Strategy Fund Klasse CHF	1.37

TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten betragen in der Berichtsperiode:

Fonds	Betrag
Belvédère Asia-Pacific Fund	USD 12'185
Belvédère Dynamic Strategy Fund	EUR 46'220

| 29

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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 folgende wesentlichen Änderungen im Zusammenhang mit der Anlagestrategie, der Änderungen der Vergütung, der Änderung der Bewertungsregeln oder anderen gemäss regulatorischen Vorgaben als wesentlich einzustufenden Änderungen:

- Anpassung aufgrund gesetzlicher Änderungen und Neuerungen, insbesondere im Zusammenhang mit den Änderungen des Alternativen Investment Fonds Gesetzes (AIFMG) und Einführung der Verordnung zu nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR))
- Verzicht auf die Erstellung eines Halbjahresberichtes aufgrund gesetzlicher 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	3.32
Belvédère Dynamic Strategy Fund	1.07

| 32

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

| 33

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	76.73%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	83.74%
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode	
Aktuelle Auslastung	76.73%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	83.74%
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	104.06%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	162.96%
Hebelfinanzierung gemäss Commitment-Methode	
Aktuelle Auslastung	104.06%
Max. Auslastung in Berichtsperiode	147.15%
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

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)	Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁸	Zusätzlich an Mit-arbeiter bezahlte Carried Interests
Identifizierte Mitarbeiter ⁹	9	1'330'000	1'100'000	230'000	keine	keine
Andere Mitarbeiter	9	930'000	820'000	110'000	keine	keine
Total der Mitarbeiter ¹⁰	18	2'260'000	1'920'000	340'000	keine	keine

| 35

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31.12.2022	Anzahl Teilfonds	Verwaltetes Vermögen (in CHF)
in UCITS	11	237 Mio.
in AIF	70	5'277 Mio.
Total	81	5'514 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 2022, 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 2022 wurden keine wesentlichen Veränderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

⁸ Vergütungen an Mitarbeitende der Gesellschaft und nicht durch die einzelnen Fonds ausgerichtet. Vergütungen aus den Fonds werden nicht direkt von Mitarbeitenden vereinnahmt.

⁹ 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.

¹⁰ 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.

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022-2023

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Belvédère Fund und seiner Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 30. Juni 2023, 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 2023 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, 20. September 2023

Grant Thornton AG

Egon Hutter
Zugelassener Wirtschaftsprüfer
Leitender Wirtschaftsprüfer

ppa Nicole Schwarzenbach
dipl. Wirtschaftsprüferin