

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2023

Asset Manager:

BELVOIR
CAPITAL AG ●●●

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	6
Ausserbilanzgeschäfte	6
Erfolgsrechnung	7
Verwendung des Erfolgs	8
Veränderung des Nettovermögens	8
Anzahl Anteile im Umlauf	9
Kennzahlen.....	10
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	11
Ergänzende Angaben.....	18
Weitere Angaben	23
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	26
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	29

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	BELVOIR CAPITAL AG Beethovenstrasse 9 CH-8002 Zürich
Verwahrstelle	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerinnen Sehr geehrte Anleger

Wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht des **Belvoir Global Allocation Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2022 von CHF 838.20 auf CHF 889.34 gestiegen und erhöhte sich somit um 6.10%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2022 von EUR 1'337.82 auf EUR 1'484.01 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.93%.

Am 31. Dezember 2023 belief sich das Fondsvermögen für den Belvoir Global Allocation Fund auf EUR 19.6 Mio. und es befanden sich 15'063 Anteile der Anteilsklasse -CHF-, 3'499 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Das zweite Halbjahr 2023 zeichnete sich durch hohe Volatilität an den Aktien- und Obligationenmärkten aus. Ende Juli verzeichneten die Aktienmärkte noch Höchststände. Danach begann eine Korrekturphase, die bis Ende Oktober dauerte und die Jahresperformance praktisch ausradierte. Die vorherrschende Erwartung „higher for longer“ bei den Zinsen übte starken Druck auf die Kurse aus, verstärkt durch trübe Konjunkturaussichten, besonders in Europa. Eine Wende trat ein, als Anfang November überraschend rückläufige Inflationszahlen veröffentlicht wurden. Dies führte zur Erwartung von Zinssenkungen in den USA im ersten Halbjahr 2024, was eine massive Rally sowohl an den Aktien- als auch an den Bondmärkten auslöste.

Die Renditen von 10-jährigen US-Treasuries fielen von über 5% Anfang Oktober auf 3,81% zum Jahresende – ein historischer Rückgang. Eine ähnliche Entwicklung zeigte sich bei den Renditen 10-jähriger deutscher Bundesanleihen. Diese Zinssenkungseuphorie mündete im November in eine unerwartete Aktienmarkttrall. Die Korrelation von Anleihen und Aktien erreichte in dieser Zeit nahezu 1. Als die US-Notenbank an ihrer Sitzung im Dezember tatsächlich Zinslockerungen in Aussicht stellte, erreichten einige Aktienindizes neue Rekorde, darunter der DAX mit 17.000 Punkten und der Dow-Jones-Index mit 37.751 Punkten. Die Nasdaq verzeichnete 2023 ein Wachstum von 43,4% - das stärkste Jahr seit 1999.

Insgesamt schloss das Jahr positiv, obwohl die Marktbreite fehlte, da die Rally hauptsächlich von wenigen Indexschwergewichten getragen wurde. Der S&P 500 wurde überwiegend von der Kursentwicklung der „magnificent seven“ (Apple, Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) getragen. Investoren, die nicht in diese Schwergewichte investiert waren, erlebten eine eher bescheidene Performance.

Der SMI konnte 2023 lediglich um 3,81% zulegen, beeinflusst durch die schwache Performance von Nestlé und Roche. Die Währungen erlebten ebenfalls signifikante Verschiebungen. Der USD schwächte sich nach der Zinswende gegenüber dem EUR ab, während der CHF Höchststände gegenüber dem EUR und dem USD erreichte. Gegen Jahresende hat das weltweite Wirtschaftswachstum an Schwung verloren. In den USA hat sich das Wirtschaftswachstum dank einer expansiven Fiskalpolitik der Biden-Regierung als robust erwiesen, mit einem annualisierten Wachstum von 5,2% im dritten Quartal. Für das Gesamtjahr 2023 wird ein Wachstum von etwa 2,4% in den USA prognostiziert.

Für 2024 wird jedoch nur noch ein Wachstum von 1,0% erwartet. Die amerikanischen Konsumenten ziehen die Ausgabenbremse an. Die während der Corona-Pandemie angehäuften Ersparnisse sind grösstenteils aufgebraucht, und die Kreditkartenschulden erreichen Rekordniveaus. Die Resilienz des Arbeitsmarktes lässt nach, die Arbeitslosenquote ist leicht auf 4% gestiegen. Da der Konsum etwa 75% des BIP in den USA ausmacht, stützen die gestiegenen Löhne bei sinkender Inflation den Konsum.

Viele Experten prognostizieren ein "Soft Landing" in den USA, was bedeutende Auswirkungen auf die Aktien- und Bondmärkte haben würde. Sollte die "weiche Landung" gelingen, könnte 2024 ein positives Jahr für die Börsen werden. Andernfalls könnten die Märkte auf die Tiefstände von 2023 oder sogar 2022 zurückfallen, zumal die Bewertungen vieler grosser Technologieunternehmen teilweise von der konjunkturellen Entwicklung entkoppelt sind. In Europa zeigen die Einkaufsmanagerindizes eine schwache Wirtschaft an, was auf eine mögliche Rezession hindeutet.

Für 2024 wird in Europa lediglich ein Wachstum von etwa 0,6% erwartet. Das globale Wirtschaftswachstum wird 2024 voraussichtlich nur etwa 2,5% erreichen und damit deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt von 3,4% liegen.

Nach einer Phase intensiver Zinserhöhungen, 11 in den USA seit Beginn der Nullzinspolitik und 10 in Europa, signalisieren die US Federal Reserve (Fed), die Europäische Zentralbank (EZB) und die Schweizerische Nationalbank (SNB) eine Stabilisierung der Zinsen. Im Jahr 2023 wurden die Börsen von wenigen grossen Wachstumstiteln getragen. Für 2024 wird jedoch eine Abkehr von diesem Trend erwartet, da die Bewertungen vieler Technologieaktien sich von den fundamentalen Daten deutlich entfernt haben. Hohe Kurs-Umsatz-Verhältnisse und die globale Wirtschaftsabkühlung bergen Risiken. In diesem Umfeld werden vor allem solche Aktien Erfolg haben, die Marktanteile gewinnen und durch Innovation sowie überlegene Technologie weiterhin wachsen können. "Stock Picking" wird zunehmend wichtig, wobei Unternehmen der zweiten Reihe und defensivere Sektoren bessere Chancen bieten könnten.

Wir behalten nach wie vor eine Mischung aus Wachstumstiteln und defensiven Werten bei. Wir gehen davon aus, dass sich Schweizer Werte im Jahr 2023 weiter erholen werden. Der tendenziell defensivere Charakter dürfte dem Schweizer Aktienmarkt im unsicheren Konjunkturfeld 2024 zum Vorteil gereichen. Aktien, die anderthalb Jahre unter einem widrigen Zinsumfeld gelitten haben, dürften im kommenden Jahr dank tieferer Zinsen einen Aufschwung erleben. Für das Jahr 2024 bleiben wir optimistisch ohne in Euphorie zu verfallen. Die Prognosen sind angesichts der unsicheren wirtschaftlichen Lage bleiben herausfordernd.

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Gute Analysen, ein kühler Kopf und etwas Glück sind gefragt. Anleihen gewinnen aufgrund des höheren Zinsniveaus wieder an Attraktivität und rückläufige Renditen könnten zusätzliche Kapitalgewinne generieren. Wir fokussieren uns auf Qualität in Wachstums- und Value-Titeln und setzen Absicherungen nur in Ausnahmefällen ein. Investiert zu bleiben zahlt sich meist mehr aus, als zu versuchen, den Markt zu timen.

Die Aktienquote wurde im Verlaufe der zweiten Jahreshälfte wieder aufgestockt (von 67.01% auf 76.16%). Diese Aufstockung erfolgte ab Oktober durch Zukäufe in den Aktien Deutsche Telekom, Alcon, Pepsico, Zürich Group, Sandoz, LVMH L'Oreal und Adobe. Verkauft wurden die Positionen Roche Holding GS und BMW.

Die Allokation in den Hauptwährungen blieb auch in der zweiten Jahreshälfte 2023 praktisch unverändert. Das Exposure in USD blieb weiterhin bei 28.73%. Die Währungsallokation liegt zum Jahresende bei 41.15% in EUR und 30.12% in CHF. Die Gesamtperformance des Fonds liegt für das Gesamtjahr 2023 bei 10.93% in der Euro-Klasse sowie 6.10% für die Schweizerfranken Klasse. Der Anteil an kurzlaufenden Anleihen beträgt Ende Dezember 15.46% also deutlich tiefer als zur Jahreshälfte. Die Liquidität haben wir ebenfalls reduziert auf 8.38%. Das Euro Exposure in der CHF Klasse bleibt zu 100% abgesichert.

Belvoir Capital AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2023	31. Dezember 2022
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	1'638'964.20	348'975.55
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	17'884'669.38	14'319'634.72
Derivate Finanzinstrumente	118'317.67	-81'479.50
Sonstige Vermögenswerte	47'748.85	12'135.51
Gesamtfondsvermögen	19'689'700.10	14'599'266.28
Verbindlichkeiten	-105'822.20	-96'420.33
Nettofondsvermögen	19'583'877.90	14'502'845.95

Ausserbilanzgeschäfte

Allfällige, am Ende der Berichtsperiode offene derivative Finanzinstrumente sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Allfällige, am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending) sind aus dem Vermögensinventar ersichtlich.

Am Bilanzstichtag waren keine aufgenommenen Kredite ausstehend.

Erfolgsrechnung

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	201'596.91	159'831.83
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	46'861.00	42'605.89
Ertrag Bankguthaben	32'480.85	7'779.31
Sonstige Erträge	0.00	3'391.03
Einkauf laufender Erträge (ELE)	338.74	-17'123.03
Total Ertrag	281'277.50	196'485.03
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	262'963.25	282'337.62
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	20'643.32	21'200.87
Revisionsaufwand	10'160.73	9'798.83
Passivzinsen	12.10	1'464.32
Sonstige Aufwendungen	73'473.74	66'726.64
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-2'187.49	-42'845.42
Total Aufwand	365'065.65	338'682.86
Nettoertrag	-83'788.15	-142'197.83
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-123'551.86	660'038.97
Realisierter Erfolg	-207'340.01	517'841.14
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'027'678.60	-5'681'706.52
Gesamterfolg	1'820'338.59	-5'163'865.38

Verwendung des Erfolgs

01.01.2023 - 31.12.2023
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-83'788.15
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne des Rechnungsjahres	0.00
Zur Ausschüttung bestimmte Kapitalgewinne früherer Rechnungsjahre	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-83'788.15
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-83'788.15
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2023 - 31.12.2023
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	14'502'845.95
Saldo aus dem Anteilsverkehr	3'260'693.36
Gesamterfolg	1'820'338.59
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	19'583'877.90

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	13'504
Neu ausgegebene Anteile	5'017
Zurückgenommene Anteile	-3'458

Anzahl Anteile am Ende der Periode

15'063

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-

01.01.2023 - 31.12.2023

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	2'277
Neu ausgegebene Anteile	1'457
Zurückgenommene Anteile	-235

Anzahl Anteile am Ende der Periode

3'499

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	19'583'877.90	14'502'845.95	23'152'886.70
Transaktionskosten in EUR	12'110.46	15'672.05	17'570.80

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in CHF	13'396'165.97	11'319'109.55	17'789'765.19
Ausstehende Anteile	15'063	13'504	15'789
Inventarwert pro Anteil in CHF	889.34	838.20	1'126.72
Performance in %	6.10	-25.61	6.12
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	-11.07	-16.18	12.67
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.10	2.02	1.98
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.83
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.10	2.02	2.81
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	147'665.53

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Nettofondsvermögen in EUR	5'192'551.73	3'046'208.06	5'983'384.88
Ausstehende Anteile	3'499	2'277	3'408
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'484.01	1'337.82	1'755.69
Performance in %	10.93	-23.80	10.72
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	48.40	33.78	75.57
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.08	2.02	1.98
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.89
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.08	2.02	2.87
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	50'491.12

Rechtliche Hinweise

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Die Performancedaten lassen zudem die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

OGC/TER 1 (nachstehend TER genannt)

Sofern Anteile anderer Fonds (Zielfonds) im Umfang von mindestens 10% des Fondsvermögens erworben werden, wird eine synthetische TER berechnet. Die TER des Fonds setzt sich aus Kosten, welche auf Ebene des Fonds direkt angefallen sind und im Falle der Berechnung der synthetischen TER zusätzlich aus der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Stichtag sowie der effektiv bezahlten Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge der Zielfonds, zusammen.

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Alcon CH0432492467	2'500	3'000	7'500	65.64	528'871	2.70%
CHF	Lonza Group AG CH0013841017	1'000	0	2'000	353.70	759'951	3.88%
CHF	Nestle SA CH0038863350	0	1'000	4'500	97.51	471'392	2.41%
CHF	Novartis AG CH0012005267	0	0	5'000	84.87	455'874	2.33%
CHF	Sandoz Group Rg CH1243598427	18'000	0	18'000	27.06	523'264	2.67%
CHF	SGS Rg CH1256740924	5'000	0	5'000	72.54	389'644	1.99%
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	0	400	1'800	273.70	529'258	2.70%
CHF	Zürich Insurance Group AG CH0011075394	500	300	1'500	439.60	708'385	3.62%
EUR	ASML Holding NL0010273215	400	200	1'200	681.70	818'040	4.18%
EUR	Deutsche Telekom DE0005557508	30'000	25'000	40'000	21.75	870'000	4.44%
EUR	Infineon Technologies AG DE0006231004	16'000	0	24'000	37.80	907'200	4.63%
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	700	0	700	450.65	315'455	1.61%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	800	0	800	733.60	586'880	3.00%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	500	200	2'000	375.10	750'200	3.83%
EUR	SAP AG DE0007164600	0	0	5'000	139.48	697'400	3.56%
USD	Adobe Inc. US00724F1012	700	0	700	596.60	377'758	1.93%
USD	Apple Inc. US0378331005	1'500	0	4'500	192.53	783'688	4.00%
USD	Danaher Corp US2358511028	0	500	2'000	231.34	418'517	2.14%
USD	Eli Lilly & Co. US5324571083	1'000	800	1'200	582.92	632'736	3.23%
USD	MasterCard Inc -A- US57636Q1040	0	0	1'300	426.51	501'539	2.56%
USD	McDonald's Corp. US5801351017	1'000	0	2'000	296.51	536'416	2.74%
USD	Microsoft Corp. US5949181045	0	0	2'000	376.04	680'294	3.47%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2023	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Nike Inc. US6541061031	1'000	1'000	5'000	108.57	491'035	2.51%
USD	PepsiCo Inc US7134481081	700	500	3'700	169.84	568'426	2.90%
USD	Procter & Gamble Co. US7427181091	1'000	0	4'500	146.54	596'487	3.05%
						14'898'709	76.08%
Anleihen							
EUR	1.250% Societe Generale 15.02.2024 FR0013403441	1'700'000	700'000	1'000'000	99.66	996'560	5.09%
EUR	1.300% Berkshire Hathaway 15.03.2024 XS1380334141	1'000'000	0	1'000'000	99.44	994'400	5.08%
EUR	3.000% Volkswagen Financial Services 06.04.2025 XS2152062209	1'000'000	0	1'000'000	99.50	995'000	5.08%
						2'985'960	15.25%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						17'884'669	91.32%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						17'884'669	91.32%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					118'318	0.60%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						118'318	0.60%
EUR	Kontokorrentguthaben					1'638'964	8.37%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					47'749	0.24%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						19'689'700	100.54%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-105'822	-0.54%
NETTOFONDSVERMÖGEN						19'583'878	100.00%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Durch Rundung bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Fussnoten:

- 1) Inkl. Split, Gratisaktien und Zuteilung aus Anrechten
- 2) Vollständig oder teilweise ausgeliehene Wertpapiere (Securities Lending)

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Umsatzliste

Geschäfte, die nicht mehr im Vermögensinventar erscheinen:

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	Partners Group Holding CH0024608827	0	600
CHF	Roche Holding AG CH0012032048	1'000	3'000
EUR	Bayerische Motoren Werke AG DE0005190003	1'000	8'000
EUR	Kering FR0000121485	0	1'000
USD	Amazon.com US0231351067	0	3'000
USD	Check Point Software Technologies Ltd IL0010824113	1'000	1'000
USD	Veralto Corporation Rg US92338C1036	667	667
Anleihen			
EUR	0.250 % Daimler International 06.11.2023 DE000A2R9ZT1	250'000	1'250'000
EUR	1.000% Volkswagen Leasing GmbH 16.02.2023 XS1865186321	0	1'000'000
EUR	2.000% Philip Morris International 09.05.2036 XS1408421763	1'000'000	1'000'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	SGS SA CH0002497458	0	200

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
11.04.2024	CHF	EUR	4'920'905.60	5'200'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
11.04.2023	EUR	CHF	4'200'000.00	4'053'000.00
12.10.2023	CHF	EUR	4'683'614.40	4'800'000.00
12.10.2023	EUR	CHF	4'800'000.00	4'683'614.40
11.04.2024	CHF	EUR	4'920'905.60	5'200'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	17.03.2023	10	10	0
S&P E-Mini 500 Index	16.06.2023	20	20	0
SMI Swiss Market Index	16.06.2023	35	35	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Belvoir Global Allocation Fund	
Anteilsklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0272042065	LI0037789380
Liberierung	14. April 2015	30. September 2008
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2008	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%	max. 1.5%
Performance Fee	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate SARON-Satz in CHF (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip,	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate EURIBOR-Satz (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.11% oder min. CHF 20'000.-- p.a.	
Aufsichtsabgabe		
Einzelfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
Umbrella-Fonds für den ersten Teilfonds	CHF 2'000.-- p.a.	
für jeden weiteren Teilfonds	CHF 1'000.-- p.a.	
Zusatzabgabe	0.0015% p.a. des Nettovermögens des Einzelfonds resp. Umbrellafonds	
Errichtungskosten	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	BELVCHF LE	BELVOIR LE
Telekurs	27204206	3778938

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF	0.9309	CHF 1 = EUR	1.0743
	EUR 1 = GBP	0.8679	GBP 1 = EUR	1.1522
	EUR 1 = HKD	8.6350	HKD 1 = EUR	0.1158
	EUR 1 = USD	1.1055	USD 1 = EUR	0.9045
Vertriebsländer				
Private Anleger	LI, DE, AT, CH			
Professionelle Anleger	LI, DE, AT			
Qualifizierte Anleger	CH			
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.			
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich.			
Hinterlegungsstellen	Deutsche Bank AG, Amsterdam Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Euroclear Bank, Brussels SIS SIS AG, Zürich			
TER Berechnung	Die TER wurde nach der in der CESR-Guideline 09-949 dargestellten und in der CESR-Guideline 09-1028 festgelegten Methode (ongoing charges) berechnet.			
Transaktionskosten	Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.			
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermässiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.			
Risikomanagement				
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach			

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

1. Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse massgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
2. Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier an verschiedenen dem Publikum offenstehenden Märkten gehandelt, ist grundsätzlich der zuletzt verfügbare Kurs jenes Marktes massgebend, der die höchste Liquidität aufweist.
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 der Verwaltungsgesellschaft oder unter deren Leitung oder Aufsicht durch Beauftragte bestimmt wird.
5. OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
6. OGAW bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Nettoinventarwert bewertet. Falls für Anteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder bei geschlossenen OGA kein Rücknahmeanspruch besteht oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen festlegt.
7. 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 die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
8. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet.
9. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Währung des OGAW lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die Währung des OGAW umgerechnet.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren haben beschlossen, den Prospekt inklusive fondsspezifische Anhänge und Treuhandvertrag abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung des Performance-Fee Modells auf das High-on-High (HoH)-Modell.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Anhang A zum Treuhandvertrag

A. OGAW im Überblick

Aufnahme der SFDR-Klassifikation (Artikel 6)

Wechsel von High Watermark zum High on High Mark Performance Fee Modell

Anpassung Hurdle Rate

Bisher: Ja, für die Performance-Fee

Neu: EUR: 3-Monate-EURIBOR-Satz / CHF: 3-Monate-SARON-Satz/ USD: 90-day average SOFR-Rate

F. Anlagegrundsätze des OGAW

Anpassung der Anlagepolitik

Beim Belvoir Global Allocation Fund handelt es sich um einen Anlagezielfonds, welcher der standardisierten Vermögensverwaltung dient und aktiv gemanagt wird. Dabei ist die Wertentwicklung des OGAW an keinen Referenzindex gekoppelt und er kann somit davon losgelöst seine Investitionsentscheidungen treffen. Soweit für den OGAW in lit. F dieses Anhangs keine abweichenden Anlagegrundsätze festgelegt sind, gilt Ziffer V des Treuhandvertrages „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“.

Der OGAW kann Anlagen in der ganzen Welt, in allen Währungen und sämtlichen Wirtschaftssektoren vornehmen, welche sich nach Ansicht des Asset Managers für die Wertsteigerung des Vermögens besonders eignen. Für die Asset Allokation, d.h. bei der grundlegenden Strukturierung des Vermögens nach Anlagemöglichkeiten, Wertpapierarten, Währungen, geografischen Lokationen, Laufzeiten, Branchen, usw., bestehen keine prozentualen Beschränkungen.

Der OGAW ist ferner ermächtigt, im Rahmen der in Ziffer V des Treuhandvertrages „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ festgesetzten Anlagegrenzen in sonstige zugelassene Anlagen zu investieren. Insbesondere ist es dem OGAW erlaubt bis zu 20% seines Vermögens in Finanzinstrumente [z.B. Exchange Traded Funds (ETF), Exchange Traded Notes (ETN), Zertifikate und derivative Finanzinstrumente] zu investieren, welche durch andere Vermögenswerte besichert sind oder an die Entwicklung anderer Vermögenswerte (z.B. Edelmetalle, Waren, Rohstoffe, Immobilienindizes, anerkannte und ausreichend diversifizierte Hedge-Fonds-Indizes, Volatilitäten, etc.) gekoppelt sind, die vorzugsweise an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden und eine physische Lieferung dieser anderen Vermögenswerte ausgeschlossen werden kann. (...)

Zur effizienten Verwaltung kann die Verwaltungsgesellschaft zu Absicherungs- und Anlagezwecken derivative Finanzinstrumente auf Wertpapiere, Aktien- und Rentenindizes, Währungen, Volatilitäten und Exchange Traded Funds sowie Devisentermingeschäfte und Swaps einsetzen, sofern mit solchen Transaktionen nicht vom Anlageziel des OGAW abgewichen wird und dabei die „Allgemeine Anlagegrundsätze und –beschränkungen“ gemäss Ziffer V des Treuhandvertrages eingehalten werden.

Ergänzende Angaben

Für derivative Finanzinstrumente, für welche automatisch oder auf Wunsch des Asset Managers ein Barausgleich vorgenommen werden kann, ist es zulässig, dass der OGAW das betreffende Basisinstrument nicht zur Deckung hält. In diesem Fall sind Barmittel und liquide Werte zur Deckung zu halten.

I Performance-Fee

Aktualisierung der Beschreibung der Performance Fee auf High-on-High Modell

J, & K & L. Berechnungsbeispiel Performance- Fee

**Aktualisierung des Berechnungsbeispiels der Performance Fee auf High-on-High
Model**

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 26. Januar 2023 genehmigt. Die Änderungen traten per 30. Januar 2023 in Kraft.

Weitere Angaben

Vergütungspolitik (ungeprüft)

Vergütungsinformationen

Die nachfolgenden Vergütungsinformationen beziehen sich auf die IFM Independent Fund Management AG (die "Gesellschaft"). Diese Vergütung wurde an die Mitarbeitenden der Gesellschaft für die Verwaltung sämtlicher UCITS und AIF (gemeinsam "Fonds") entrichtet. Nur ein Anteil der ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung der für diesen Fonds erbrachten Leistungen aufgewendet.

Die hier ausgewiesenen Beträge umfassen die fixe und variable Bruttovergütung, das heisst vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen. Die jährliche Überprüfung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft, die Bestimmung der "Identifizierten Mitarbeitenden"¹ sowie die Genehmigung der effektiv ausbezahlten Gesamtvergütung obliegt dem Verwaltungsrat. Die variable Vergütung wird nachfolgend mittels einer realistischen Bandbreite ausgewiesen, da erstere von der persönlichen Leistung und dem nachhaltigen Geschäftsergebnis der Gesellschaft abhängt, die beide nach Abschluss des Kalenderjahrs beurteilt werden. Die Genehmigung der variablen Vergütung durch den Verwaltungsrat kann nach Berichtserstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2023.

Die von der IFM Independent Fund Management AG verwalteten Fonds und deren Volumen ist auf www.lafv.li einsehbar. Eine Zusammenfassung der Vergütungsgrundsätze der Gesellschaft ist auf www.ifm.li abrufbar. Des Weiteren gewährt die Gesellschaft auf Anfrage kostenlose Einsicht in die entsprechenden internen Richtlinien. Die von Dienstleistern, bspw. delegierten Vermögensverwaltern, ihrerseits an eigene Identifizierte Mitarbeitende ausgerichteten Vergütungen sind nicht reflektiert.

Vergütung der Mitarbeitenden der Gesellschaft²

Gesamtvergütung im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	5.03 – 5.08 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.55 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.53 Mio.
Direkt aus Fonds gezahlte Vergütungen ⁴		keine
An Mitarbeitende bezahlte Carried Interests oder Performance Fees		keine
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		49

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2023	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	104	CHF	3'426 Mio.
in AIF	87	CHF	2'249 Mio.
in IU	2	CHF	4 Mio.
Total	193	CHF	5'679 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.25 – 2.29 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.88 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.36 – 0.40 Mio.
Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		11

¹ Als "Identifizierte Mitarbeitende" gelten Mitarbeitende, deren berufliche Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder die Risikoprofile der verwalteten Fonds ausüben. Im Einzelnen sind dies die Mitglieder der Leitungsorgane sowie andere Mitarbeitende auf demselben Vergütungsniveau, Risikoträger und die Inhaber von wesentlichen Kontrollfunktionen.

² Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Die Offenlegung der Mitarbeitervergütung erfolgt im Einklang mit Art. 107 VO 231/2013 auf Ebene der Gesellschaft. Eine Allokation der tatsächlichen Arbeits- und Zeitaufwände auf einzelne Fonds kann nicht zuverlässig erhoben werden.

³ Bonusbetrag in CHF (Cash Bonus)

⁴ Es werden keine Vergütungen direkt aus den Fonds an Mitarbeitende bezahlt, da alle Vergütungen von der Gesellschaft vereinnahmt werden.

Weitere Angaben

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023	CHF	2.78 – 2.79 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.67 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.11 – 0.12 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2023		38

Weitere Angaben

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vergütungsinformationen betreffend die Vermögensverwaltungsgesellschaft BELVOIR CAPITAL AG Vaduz/LI

Die Verwaltungsgesellschaft/AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf folgende (Teil-)fonds

(Teil-)fonds Belvoir Global Allocation Fund

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

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2023 ¹⁾	CHF 1.87 Mio.
davon feste Vergütung	CHF 1.77 Mio.
davon variable Vergütung ²⁾	CHF 0.09 Mio.
Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2023	11

1) Die Gesamtvergütung bezieht sich auf alle Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft inklusive Verwaltungsratsmitglieder. Als Vergütungsbetrag wird die Bruttovergütung, vor Abzug von Steuern und Arbeitnehmerbeiträgen an Sozialversicherungseinrichtungen, resp. die Bruttoentschädigung an den Verwaltungsrat ausgewiesen.

2) Die variable Vergütung umfasst den Cash Bonus sowie den Wert von ggf. 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 ausgewiesen.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

Die Gesellschaft hat ihre Absicht, Anteile in der Bundesrepublik Deutschland zu vertrieben, angezeigt und ist seit Abschluss des Anzeigeverfahrens zum Vertrieb berechtigt.

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahmeanträge und Umtauschanträge für die Anteile werden nach Massgabe der Verkaufsunterlagen verarbeitet.

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH-8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.



Ernst & Young AG
Schanzenstrasse 4a
Postfach
CH-3001 Bern

Telefon +41 58 286 61 11
www.ey.com/de_ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Belvoir Global Allocation Fund

Bern, 16. April 2024

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2023



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Belvoir Global Allocation Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 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 (Seiten 6 bis 22) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Belvoir Global Allocation Fund zum 31. Dezember 2023 sowie dessen 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 von der Verwaltungsgesellschaft 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

Die Verwaltungsgesellschaft 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 dazugehörenden 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 zu 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 der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresbericht

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere zu liquidieren 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 der Verwaltungsgesellschaft 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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 Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere 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.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



4

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, 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.

Ernst & Young AG

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

BSc in Betriebswirtschaftslehre



IFM Independent Fund Management AG

Landstrasse 30 Postfach 355 9494 Schaan Fürstentum Liechtenstein T +423 235 04 50 F +423 235 04 51
info@ifm.li www.ifm.li HR FL-0001.532.594-8