

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2024

Asset Manager:

BELVOIR
CAPITAL AG ●●●

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	5
Ausserbilanzgeschäfte	5
Erfolgsrechnung	6
Verwendung des Erfolgs	7
Veränderung des Nettovermögens	7
Anzahl Anteile im Umlauf	8
Kennzahlen.....	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	10
Ergänzende Angaben.....	19
Weitere Angaben	23
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	25
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers.....	28

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 2023 von CHF 889.34 auf CHF 965.06 gestiegen und erhöhte sich somit um 8.51%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2023 von EUR 1'484.01 auf CHF 1'601.12 gestiegen und erhöhte sich somit um 7.89%.

Am 31. Dezember 2024 belief sich das Fondsvermögen des Belvoir Global Allocation Fund auf EUR 21.14 Mio.; es befanden sich 15'792 Anteile der Klasse -CHF- und 3'054 Anteile der Klasse -EUR- im Umlauf.

Das gute Börsenjahr 2024 war u.a. von einem stärker als erwarteten Wirtschaftswachstum in den USA, vielversprechenden Aussichten für künstliche Intelligenz, mehreren Zinssatzsenkungen durch die Notenbanken und am 5. November von einem deutlichen Sieg von Donald Trump geprägt. Die US-Wahlen haben die Outperformance gegenüber den europäischen Märkten nochmals ausgeweitet. Von der Wahl profitierten vor allem die Sektoren Energie, Verteidigung und Finanzen. Indices wie der Dow Jones, NASDAQ, aber auch der DAX gewannen neue Höchststände. Die US-Märkte sind nun aber mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 23, einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von 5.2 und einem Kurs-Umsatz-Verhältnis von 3.1 sehr gut bewertet bzw. nahe an den historischen Rekordwerten. Der SMI blieb wie auch 2023 zurück, was auf die Unterperformance der defensiven Schwergewichte, allen voran Nestlé, zurückzuführen ist. Die Rekordjagt in New York hat dem defensiven Schweizer Markt das Wasser buchstäblich abgetragen.

Trotz Zinssatzsenkungen durch die Notenbanken – ab September auch durch die US Fed – sind die Renditen von 10-jährigen US-Treasuries in 2024 von 3.91% auf 4.58% gestiegen und widerspiegeln Gefahren von wieder steigender Inflation, hohen US-Defiziten und der Befürchtung, dass die Fed die Zinsen 2025 langsamer senken könnte, als bis vor kurzem noch angenommen. Die Rendite von 10-jährigen deutschen Bundesanleihen stieg 2024 von 2.02% auf 2.38%; die Rendite von 10-jährigen Schweizer Eidgenossen fiel in der gleichen Phase von 0.67% auf 0.26%.

Die Aktienquote im Fonds schwankte im Berichtsjahr zwischen 77% und 62% und belief sich per 31.12.2024 auf 62.65% (31.12.2023 76.13%). Im ersten Halbjahr wurden teils Absicherungen mittels Futures auf den SMI und den S&P 500 vorgenommen. Geografisch entfielen von allen Aktien per Ende Jahr 36.78% auf die Schweiz, 27.65% auf Europa und 35.57% auf die USA, die wir trotz den teils stolzen Bewertungen aufgrund des Wachstums und den geplanten Massnahmen der Trump-Regierung (Steuersenkungen, Deregulierung) nach wie vor stark gewichten. Die ländermässigen Gewichtungen haben sich im Berichtsjahr nur wenig verschoben. Auch wenn etwas reduziert, blieben wir in amerikanischen High Tech-Werten investiert. Branchenmässig bestehen namhafte Gewichtungen in den Versicherungen (16.3%), Banken (11.7%) und in der Telekommunikation (11.5%) bzw. Halbleiterindustrie (8.2%).

Die Anleihequote wurde im Laufe des Jahres von 15.46% auf 23.65% erhöhte. Der Grossteil – 81.4% - entfällt auf EUR-Anleihen von guten Industrieunternehmen bzw. eine der Bundesrepublik Deutschland. Um von den namhaft höheren Renditen im USD zu profitieren, wurde Mitte Dezember eine Anleihe des US Treasury mit Laufzeit 2043 gekauft.

Die Allocation der Hauptwährungen blieb per 31.12.2024 mit 28.0% CHF, 41.8% EUR und 30.1% USD nahezu unverändert. Das Euroexposure ist in der CHF-Tranche vollständig abgesichert. Der EUR/CHF veränderte sich vom 31.12.2023 bis Ende 2024 von 0.929 auf 0.940 nur wenig, wobei er zwischenzeitlich bzw. am 24.05 2024 fast die Parität erreichte. Der USD machte gegenüber dem EUR und CHF vor allem ab Mitte September deutlich Boden gut.

Wir bleiben für Aktien auch in 2025 zuversichtlich, dies aufgrund eines weiteren Wachstums der Wirtschaft vor allem in den USA, steigenden Gewinnen der Unternehmen und weiteren Zinssatzsenkungen durch die meisten Notenbanken. Gewisse Themen wie künftige US-Handelspolitik, Staatsverschuldung und geopolitische Lage in verschiedenen Regionen mögen verunsichern. Die Anpassungsfähigkeit der Wirtschaft, die Macht der Innovation und das Potential eines langfristigen Marktwachstums werden aber die Märkte langfristig unterstützen. Ein Technologieboom rund um die künstliche Intelligenz und Big Data werden weiteren Rückenwind für die Aktienmärkte bringen. Wir glauben, dass der zurückgebliebene Schweizer Aktienmarkt die Lücke 2025 zumindest teilweise schliessen kann. Die Dividendenrenditen von ca. 3.5% für Schweizer Werte stehen in einem krassen Verhältnis zu den ca. zehnmal tiefer liegenden Renditen von 10-jährigen Eidgenossen.

BELVOIR CAPITAL AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2024	31. Dezember 2023
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	2'980'096.61	1'638'964.20
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	18'240'148.87	17'884'669.38
Derivate Finanzinstrumente	-44'038.85	118'317.67
Sonstige Vermögenswerte	70'929.21	47'748.85
Gesamtfondsvermögen	21'247'135.84	19'689'700.10
Verbindlichkeiten	-113'740.63	-105'822.20
Nettofondsvermögen	21'133'395.21	19'583'877.90

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

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	201'192.69	201'596.91
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	117'282.09	46'861.00
Ertrag Bankguthaben	54'726.22	32'480.85
Sonstige Erträge	10'861.89	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-714.09	338.74
Total Ertrag	383'348.80	281'277.50
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	312'051.07	262'963.25
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	22'921.89	20'643.32
Revisionsaufwand	10'379.23	10'160.73
Passivzinsen	190.81	12.10
Sonstige Aufwendungen	72'079.48	73'473.74
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-785.32	-2'187.49
Total Aufwand	416'837.16	365'065.65
Nettoertrag	-33'488.36	-83'788.15
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	1'311'655.04	-123'551.86
Realisierter Erfolg	1'278'166.68	-207'340.01
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	246'192.15	2'027'678.60
Gesamterfolg	1'524'358.83	1'820'338.59

Verwendung des Erfolgs

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-33'488.36
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	-33'488.36
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-33'488.36
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2024 - 31.12.2024
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	19'583'877.90
Saldo aus dem Anteilsverkehr	25'158.48
Gesamterfolg	1'524'358.83
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	21'133'395.21

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	15'063
Neu ausgegebene Anteile	957
Zurückgenommene Anteile	-228

Anzahl Anteile am Ende der Periode

15'792

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-

01.01.2024 - 31.12.2024

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'499
Neu ausgegebene Anteile	12
Zurückgenommene Anteile	-457

Anzahl Anteile am Ende der Periode

3'054

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	21'133'395.22	19'583'877.90	14'502'845.95
Transaktionskosten in EUR	14'191.40	12'110.46	15'672.05

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in CHF	15'240'206.33	13'396'165.97	11'319'109.55
Ausstehende Anteile	15'792	15'063	13'504
Inventarwert pro Anteil in CHF	965.06	889.34	838.20
Performance in %	8.51	6.10	-25.61
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	-3.49	-11.07	-16.18
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.95	2.10	2.02
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.95	2.10	2.02
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Nettofondsvermögen in EUR	4'889'823.46	5'192'551.73	3'046'208.06
Ausstehende Anteile	3'054	3'499	2'277
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'601.12	1'484.01	1'337.82
Performance in %	7.89	10.93	-23.80
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	60.11	48.40	33.78
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.96	2.08	2.02
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.96	2.08	2.02
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

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 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	ABB Rg CH0012221716	6'000.00	0.00	6'000.00	49.07	313'804	1.48%
CHF	Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	50.00	0.00	50.00	10'070.00	536'649	2.54%
CHF	Novartis AG CH0012005267	0.00	0.00	5'000.00	88.70	472'699	2.24%
CHF	Sandoz Group Rg CH1243598427	2'000.00	7'000.00	13'000.00	37.17	515'023	2.44%
CHF	SGS Rg CH1256740924	2'000.00	0.00	7'000.00	90.88	678'043	3.21%
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	0.00	0.00	1'800.00	215.80	414'014	1.96%
CHF	Swisscom AG CH0008742519	700.00	0.00	700.00	504.50	376'400	1.78%
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	2'000.00	0.00	2'000.00	348.00	741'822	3.51%
CHF	Zurich Insurance Group AG CH0011075394	0.00	0.00	1'500.00	538.80	861'409	4.08%
EUR	ASML Holding NL0010273215	900.00	1'600.00	500.00	678.70	339'350	1.61%
EUR	Deutsche Telekom DE0005557508	0.00	0.00	40'000.00	28.89	1'155'600	5.47%
EUR	Hermes International SA FR0000052292	150.00	0.00	150.00	2'322.00	348'300	1.65%
EUR	Infineon Technologies AG DE0006231004	0.00	0.00	24'000.00	31.40	753'600	3.57%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	0.00	1'000.00	1'000.00	487.10	487'100	2.30%
EUR	Schneider Electric SA FR0000121972	2'500.00	0.00	2'500.00	240.90	602'250	2.85%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	4'500.00	2'000.00	2'500.00	189.30	457'043	2.16%
USD	Apple Inc. US0378331005	0.00	2'500.00	2'000.00	250.42	483'689	2.29%
USD	Berkshire Hathaway US0846707026	2'000.00	0.00	2'000.00	453.28	875'515	4.14%
USD	Marsh & McLennan US5717481023	4'000.00	0.00	4'000.00	212.41	820'544	3.88%
USD	MasterCard Inc -A- US57636Q1040	0.00	0.00	1'300.00	526.57	661'099	3.13%
USD	McDonald's Corp. US5801351017	0.00	0.00	2'000.00	289.89	559'925	2.65%
USD	Procter & Gamble Co. US7427181091	0.00	0.00	4'500.00	167.65	728'589	3.45%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Stifel Financial Rg US8606301021	1'500.00	0.00	1'500.00	106.08	153'671	0.73%
						13'336'137	63.10%
Anleihen							
EUR	2.100% Bundesrepublik Deutschland 12.04.2029 DE000BU25026	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.94	999'400	4.73%
EUR	2.50% John Deere Bank 14.09.2026 XS2531438351	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	99.79	997'900	4.72%
EUR	3.625% Heineken 15.11.2026 XS2719096831	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	101.78	1'017'800	4.82%
EUR	3.875% VW International Finance open end XS1629774230	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	97.70	976'950	4.62%
USD	4.375% United States 15.08.2043 US912810TU25	1'000'000.00	0.00	1'000'000.00	94.43	911'962	4.32%
						4'904'012	23.21%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						18'240'149	86.31%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						18'240'149	86.31%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-44'039	-0.21%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-44'039	-0.21%
EUR	Kontokorrentguthaben					2'980'097	14.10%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					70'929	0.34%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						21'247'136	100.54%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-113'741	-0.54%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
						21'133'395	100.00%

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	Alcon CH0432492467	0	7'500
CHF	Givaudan SA CH0010645932	150	150
CHF	Lonza Group AG CH0013841017	0	2'000
CHF	Nestle SA CH0038863350	0	4'500
EUR	L'Oreal SA FR0000120321	1'300	2'000
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE FR0000121014	0	800
EUR	SAP AG DE0007164600	0	5'000
USD	Adobe Inc. US00724F1012	0	700
USD	Coca-Cola Co US1912161007	6'000	6'000
USD	Danaher Corp US2358511028	0	2'000
USD	Eli Lilly & Co. US5324571083	0	1'200
USD	Microsoft Corp. US5949181045	0	2'000
USD	Nike Inc. US6541061031	0	5'000
USD	PepsiCo Inc US7134481081	0	3'700
Anleihen			
CHF	1.000% Goldman Sachs Group 24.11.2025 CH0417086045	1'000'000	1'000'000
CHF	1.450% Royal Bank of Canada 04.05.2027 CH1179534974	1'000'000	1'000'000
EUR	1.250% Societe Generale 15.02.2024 FR0013403441	0	1'000'000
EUR	1.300% Berkshire Hathaway 15.03.2024 XS1380334141	0	1'000'000
EUR	3.000% Volkswagen Financial Services 06.04.2025 XS2152062209	0	1'000'000

AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe	Verkäufe
Anleihen			
USD	2.650% John Deere Capital 10.06.2026 US24422ETH26	1'000'000	1'000'000
USD	3.000% Welly Fargo 23.10.2026 US949746SH57	1'000'000	1'000'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
21.01.2025	CHF	EUR	24'182.75	25'905.74
21.01.2025	CHF	EUR	15'423'270.34	16'504'249.15

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
11.04.2024	EUR	CHF	5'200'000.00	4'920'905.60
22.04.2024	CHF	EUR	4'920'905.60	5'021'516.71
22.04.2024	EUR	CHF	5'021'516.71	4'920'905.60
22.04.2024	CHF	EUR	9'606'146.47	9'858'706.82
22.04.2024	EUR	CHF	9'858'706.82	9'606'146.47
22.04.2024	EUR	CHF	15'005'735.02	14'527'052.07
22.04.2024	CHF	EUR	14'527'052.07	15'005'735.02
21.05.2024	CHF	EUR	14'527'052.07	15'042'311.40
21.05.2024	EUR	CHF	15'042'311.40	14'527'052.07
21.05.2024	CHF	EUR	9'559.80	9'802.86
21.05.2024	EUR	CHF	9'802.86	9'559.80
21.05.2024	EUR	CHF	14'851'462.88	14'536'611.87
21.05.2024	CHF	EUR	14'536'611.87	14'851'462.88
20.06.2024	CHF	EUR	14'536'611.87	14'888'059.40
20.06.2024	EUR	CHF	14'888'059.40	14'536'611.87
20.06.2024	CHF	EUR	73'356.75	74'998.16
20.06.2024	EUR	CHF	74'998.16	73'356.75
20.06.2024	CHF	EUR	14'661.00	14'873.66
20.06.2024	EUR	CHF	14'873.66	14'661.00
20.06.2024	CHF	EUR	482'042.72	501'398.19
20.06.2024	EUR	CHF	501'398.19	482'042.72
20.06.2024	EUR	CHF	15'677'327.04	15'106'672.34
20.06.2024	CHF	EUR	15'106'672.34	15'677'327.04
22.07.2024	CHF	EUR	15'106'672.34	15'717'501.60
22.07.2024	EUR	CHF	15'717'501.60	15'106'672.34
22.07.2024	EUR	CHF	15'487'669.00	15'106'672.34
22.07.2024	CHF	EUR	15'106'672.34	15'487'669.00
20.08.2024	CHF	EUR	15'106'672.34	15'525'312.39

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
20.08.2024	EUR	CHF	15'525'312.39	15'106'672.34
20.08.2024	EUR	CHF	545'551.82	515'898.35
20.08.2024	CHF	EUR	515'898.35	545'551.82
20.08.2024	EUR	CHF	15'389'488.44	14'590'773.99
20.08.2024	CHF	EUR	14'590'773.99	15'389'488.44
20.09.2024	CHF	EUR	14'590'773.99	15'429'849.19
20.09.2024	EUR	CHF	15'429'849.19	14'590'773.99
20.09.2024	EUR	CHF	5'119.04	4'865.70
20.09.2024	CHF	EUR	4'865.70	5'119.04
20.09.2024	CHF	EUR	452'058.15	479'543.68
20.09.2024	EUR	CHF	479'543.68	452'058.15
20.09.2024	EUR	CHF	10'524.45	9'813.40
20.09.2024	CHF	EUR	9'813.40	10'524.45
20.09.2024	EUR	CHF	15'989'097.82	15'028'153.04
20.09.2024	CHF	EUR	15'028'153.04	15'989'097.82
21.10.2024	CHF	EUR	15'028'153.04	16'030'850.69
21.10.2024	EUR	CHF	16'030'850.69	15'028'153.04
21.10.2024	CHF	EUR	48'662.00	51'881.12
21.10.2024	EUR	CHF	51'881.12	48'662.00
21.10.2024	EUR	CHF	16'073'363.58	15'076'815.04
21.10.2024	CHF	EUR	15'076'815.04	16'073'363.58
20.11.2024	EUR	CHF	10'470.26	9'801.40
20.11.2024	CHF	EUR	9'801.40	10'470.26
20.11.2024	CHF	EUR	15'076'815.04	16'112'149.55
20.11.2024	EUR	CHF	16'112'149.55	15'076'815.04
20.11.2024	EUR	CHF	5'229.68	4'885.60
20.11.2024	CHF	EUR	4'885.60	5'229.68
20.11.2024	CHF	EUR	19'215.20	20'526.14
20.11.2024	EUR	CHF	20'526.14	19'215.20
20.11.2024	CHF	EUR	15'081'343.24	16'124'605.20
20.11.2024	EUR	CHF	16'124'605.20	15'081'343.24
20.12.2024	CHF	EUR	15'081'343.24	16'163'610.08
20.12.2024	EUR	CHF	16'163'610.08	15'081'343.24
20.12.2024	CHF	EUR	380'959.80	409'385.92
20.12.2024	EUR	CHF	409'385.92	380'959.80
20.12.2024	EUR	CHF	73'567.77	68'365.50
20.12.2024	CHF	EUR	68'365.50	73'567.77
20.12.2024	CHF	EUR	29'332.80	31'520.85
20.12.2024	EUR	CHF	31'520.85	29'332.80
20.12.2024	EUR	CHF	16'458'510.66	15'423'270.34
20.12.2024	CHF	EUR	15'423'270.34	16'458'510.66
21.01.2025	CHF	EUR	24'182.75	25'905.74
21.01.2025	CHF	EUR	15'423'270.34	16'504'249.15

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	15.03.2024	5	5	0
S&P E-Mini 500 Index	21.06.2024	7	7	0
S&P E-Mini 500 Index	20.09.2024	7	7	0
SMI Swiss Market Index	21.06.2024	10	10	0
SMI Swiss Market Index	20.09.2024	10	10	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	0.9382	CHF 1 = EUR	1.0658
	EUR 1 = GBP	0.8271	GBP 1 = EUR	1.2091
	EUR 1 = HKD	8.0428	HKD 1 = EUR	0.1243
	EUR 1 = USD	1.0355	USD 1 = EUR	0.9658
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 SIX 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 nachprüfbar bewertenden Modellen 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 Angabe

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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 fonds-spezifische Anhänge und Treuhandvertrag abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung der Bezeichnung Hurdle Rate mit neu Benchmark.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Ganzes Dokument

Ersetzung der Bezeichnung Hurdle Rate zu neu Benchmark

TEIL II: der Treuhandvertrag

Art. 34 THV
Laufende Gebühren

[...] Kosten, die im Zusammenhang mit dem Risikomanagement des OGAW sowie der entsprechenden Berechnung von Kennzahlen (VaR, etc.) anfallen;

Anhang A zum Treuhandvertrag

I Performance-Fee Ersetzung Bezeichnung Hurdle Rate zu neu Benchmark

J, Berechnungsbeispiel Performance- Fee Ersetzung Bezeichnung Hurdle Rate zu neu Benchmark

Erläuterungen zum Berechnungsbeispiel: Anpassung aufgrund Änderung auf Benchmark

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 03. Dezember 2024 genehmigt. Die Änderungen treten per 01. Januar 2025 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 2024.

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 2024	CHF	5.11 – 5.17 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.60 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.51 – 0.57 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 2024 47

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2024	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	106	CHF	3'698 Mio.
in AIF	90	CHF	2'567 Mio.
in IU	2	CHF	3 Mio.
Total	198	CHF	6'268 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.19 – 2.23 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.82 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.37 – 0.41 Mio.

Gesamtzahl der **Identifizierten** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 11

Gesamtvergütung für andere Mitarbeitende der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024	CHF	2.92 – 2.94 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	2.78 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.14 – 0.16 Mio.

Gesamtzahl der **anderen** Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2024 36

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

Vergütungsinformationen gemäss UCITSG/AIFMG

Vermögensverwaltungsgesellschaft: BELVOIR CAPITAL AG, Zürich/CH
Fonds: Belvoir Global Allocation Fund

Die Verwaltungsgesellschaft bzw. der AIFM hat die Portfolioverwaltung in Bezug auf den oben erwähnten Fonds an die oben genannte Vermögensverwaltungsgesellschaft (kurz: "VV-Gesellschaft") delegiert. Nur ein Anteil der nachfolgend ausgewiesenen Vergütung wurde zur Entschädigung von Vermögensverwaltungsleistungen für den erwähnten Fonds aufgewendet.

Gesamtvergütung der VV-Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2024 ¹⁾	CHF 2'232'000.--
➤ davon feste Vergütung	CHF 1'982'000.--
➤ davon variable Vergütung ²⁾	CHF 250'000.--

Gesamtzahl der Mitarbeitenden der VV-Gesellschaft per 31.12.2024	10 Mitarbeitende
--	------------------

¹⁾ Die Gesamtvergütung bezieht sich auf die 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 vertreiben, 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.

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



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, 14. April 2025

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2024



Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Belvoir Global Allocation Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2024, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht (Seiten 5 bis 22) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Belvoir Global Allocation Fund zum 31. Dezember 2024 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