

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2022

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	15
Weitere Angaben	18
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	20
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	23

Verwaltung und Organe

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

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 2021 von CHF 1'126.72 auf CHF 838.20 gesunken und reduzierte sich somit um 25.61%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2021 von EUR 1'755.69 auf EUR 1'337.82 gesunken und reduzierte sich somit um 23.80%.

Am 31. Dezember 2022 belief sich das Fondsvermögen für den Belvoir Global Allocation Fund auf EUR 14.5 Mio. und es befanden sich 13'504 Anteile der Anteilsklasse -CHF-, 2'277 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

2022 wird uns noch lange in Erinnerung bleiben, geopolitisch und als Anlagejahr. Anleihen wie auch Aktien verloren deutlich an Wert. Vor allem die massiven Zinsanhebungen, die hartnäckige und seit Jahrzehnten nie mehr so da gewesene hohe Inflation, kombiniert mit einem Krieg in Europa, sorgten für das schlechteste Börsenjahr seit langer Zeit. Aktien verloren so viel wie seit der Finanzkrise in 2008 nicht mehr und Anleihen hatten das schlechteste Jahr seit 96 Jahren. Auch das 4. Quartal brachte keine Entspannung an den Kapitalmärkten, weil nun auch in Europa nach den deutlichen Kommentaren der EZB im Dezember nochmals mit höheren Zinsen gerechnet wird. Wir erwarten für 2023 ein herausforderndes Jahr, in dem sich für langfristig orientierte Anleger aber auch Chancen ergeben können. Bei nun deutlich gestiegenen Zinsen stellen Anleihen seit langer Zeit erstmals wieder eine Alternative zu Aktien dar. Bezüglich Aktien selbst sehen wir 2023 differenzierter, Substanzwerte werden gegenüber Wachstumsaktien vorerst noch outperformen und „Stock Picking“ und kluge Branchengewichtung werden auch dieses Jahr entscheidend sein. So negativ wie in der Investmentgemeinde über 2023 geschrieben wird, sehen wir das kommende Jahr aber nicht. Schwierige Börsenzeiten bringen auch mit sich, dass erstklassige Aktienwerte von Firmen mit gutem Cashflow und Marktdominanz teils zu sehr attraktiven Preisen erworben werden können.

2022 hat nicht nur den Kapitalanlegern viel abverlangt. Ein Krieg in der Ukraine, wie man es sich noch vor einem Jahr so nicht vorstellen konnte, Inflation auf einem Niveau wie seit ca. 30 Jahren nicht mehr (vor allem auch wegen gestiegenen Energiekosten) und dazu die schnellste Zinsstraffung durch die Notenbanken seit Jahrzehnten mit der Folge einer sich abschwächenden Konjunktur in Europa und den USA haben die Märkte arg belastet. Zum ersten Mal seit Jahrzehnten haben Aktien und Anleihen im gleichen Jahr nachgegeben und zwar massiv. Deutlich höhere Diskontierungssätze aufgrund der stark gestiegenen Zinsen führten im Verlauf von 2022 zu einer kräftigen Talfahrt der Aktienmärkte, unter der zyklische und wachstumsorientierte Sektoren am stärksten litten. So verloren die grossen US-Technologieunternehmen wie Amazon, Alphabet, Apple und Microsoft zwischen 30-50%.

Defensive Sektoren und Substanzwerte entwickelten sich weniger schlecht und die Bereiche Gesundheit und Energie übertrafen den Markt deutlich. Überrascht hat, dass der „defensive“ Schweizer SMI mit -16.7% mehr verloren hat als der DAX (-12.3%). Ein Jahresend rally blieb aus. Die Zinserhö-

hungen der Notenbanken verliefen zwar im Rahmen der Erwartungen. Der sehr negative Ausblick einiger Notenbanken führte aber zu neuer Verunsicherung an den Märkten gegen Ende Jahr. Bei den Kryptowährungen kam es mit dem Zusammenbruch der Börse FTX zu einem veritablen Vertrauensverlust. Der USD drehte im 4. Quartal von seinem Hoch bei 0.98 auf 1.07 (EUR-USD) und wurde entgegen den meisten Prognosen wieder deutlich schwächer.

Die Aktienquote wurde im Verlaufe der zweiten Jahreshälfte wieder erhöht (von 61.36% auf 84.09%). Diese Erhöhung erfolgte wegen einer grösseren Rückgabe im Fonds. Im Zuge des Rebalancings haben wir sowohl Aktien (Mastercard, AMSL, Zurich Insurance Group, SGS und Lonza) reduziert als auch Anleihen verkauft (American Express).

Die Allokation in den Hauptwährungen blieb auch in der zweiten Jahreshälfte praktisch unverändert. Das Exposure in USD haben wir auf unter 30% gesenkt. Die Währungsallokation liegt zum Jahresende bei 37.07% EUR, 33.5% CHF und 29.43% USD. Die Gesamtpformance des Fonds liegt für das Gesamtjahr 2022 bei minus 23.80% in der Euro-Klasse sowie minus 25.61% für die Schweizerfranken-Klasse. Der Anteil an kurzlaufenden Anleihen beträgt zum Jahresende 13.52%. Die Liquidität beträgt 2.38%.

Das Euro Exposure in der CHF-Klasse ist zu 100% abgesichert.

Belvoir Capital AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2022	31. Dezember 2021
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	348'975.55	2'625'720.89
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	14'319'634.72	20'650'423.81
Derivate Finanzinstrumente	-81'479.50	21'924.48
Sonstige Vermögenswerte	12'135.51	12'366.65
Gesamtfondsvermögen	14'599'266.28	23'310'435.83
Verbindlichkeiten	-96'420.33	-157'549.13
Nettofondsvermögen	14'502'845.95	23'152'886.70

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

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	159'831.83	196'149.39
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	42'605.89	53'784.69
Ertrag Bankguthaben	7'779.31	663.91
Sonstige Erträge	3'391.03	38'174.25
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-17'123.03	-7'616.96
Total Ertrag	196'485.03	281'155.28
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	282'337.62	380'457.14
Performance Fee	0.00	186'000.38
Verwahrstellengebühr	21'200.87	24'388.59
Revisionsaufwand	9'798.83	9'842.52
Passivzinsen	1'464.32	393.43
Sonstige Aufwendungen	66'726.64	22'421.53
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-42'845.42	-9'573.23
Total Aufwand	338'682.86	613'930.36
Nettoertrag	-142'197.83	-332'775.08
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	660'038.97	2'424'743.36
Realisierter Erfolg	517'841.14	2'091'968.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-5'681'706.52	160'018.46
Gesamterfolg	-5'163'865.38	2'251'986.74

Verwendung des Erfolgs

	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-142'197.83
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	-142'197.83
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-142'197.83
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2022 - 31.12.2022
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	23'152'886.70
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-3'486'175.37
Gesamterfolg	-5'163'865.38
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	14'502'845.95

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-

01.01.2022 - 31.12.2022

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	15'789
Neu ausgegebene Anteile	2'450
Zurückgenommene Anteile	-4'735
Anzahl Anteile am Ende der Periode	13'504

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-

01.01.2022 - 31.12.2022

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'408
Neu ausgegebene Anteile	20
Zurückgenommene Anteile	-1'151
Anzahl Anteile am Ende der Periode	2'277

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in EUR	14'502'845.95	23'152'886.70	21'172'246.86
Transaktionskosten in EUR	15'672.05	17'570.80	8'770.76

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in CHF	11'319'109.55	17'789'765.19	17'234'822.41
Ausstehende Anteile	13'504	15'789	16'233
Inventarwert pro Anteil in CHF	838.20	1'126.72	1'061.72
Performance in %	-25.61	6.12	3.06
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	-16.18	12.67	6.17
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.02	1.98	1.99
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.83	0.09
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.02	2.81	2.08
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	147'665.53	15'084.46

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Nettofondsvermögen in EUR	3'046'208.06	5'983'384.88	5'239'255.49
Ausstehende Anteile	2'277	3'408	3'304
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'337.82	1'755.69	1'585.73
Performance in %	-23.80	10.72	3.03
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	33.78	75.57	58.57
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.02	1.98	1.99
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.89	0.62
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.02	2.87	2.61
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	50'491.12	31'162.29

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	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Alcon	0	0	8'000	63.18	511'581	3.53%
CHF	Lonza Group AG	300	0	1'000	453.10	458'605	3.16%
CHF	Nestle SA	0	0	5'500	107.14	596'430	4.11%
CHF	Novartis AG	5'000	0	5'000	83.59	423'028	2.92%
CHF	Partners Group Holding	150	0	600	816.80	496'035	3.42%
CHF	Roche Holding AG	0	0	2'000	290.50	588'059	4.05%
CHF	SGS SA	400	200	200	2'150.00	435'225	3.00%
CHF	Sika	400	0	2'200	221.70	493'666	3.40%
CHF	Zurich Insurance Group AG	2'000	700	1'300	442.30	581'976	4.01%
EUR	ASML Holding	300	300	1'000	503.80	503'800	3.47%
EUR	Bayerische Motoren Werke AG	7'000	0	7'000	83.38	583'660	4.02%
EUR	Deutsche Telekom	7'600	0	35'000	18.64	652'330	4.50%
EUR	Infineon Technologies AG	8'000	15'000	8'000	28.43	227'440	1.57%
EUR	Kering	2'500	1'500	1'000	475.50	475'500	3.28%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG	1'700	0	1'700	304.00	516'800	3.56%
EUR	SAP AG	0	0	5'000	96.39	481'950	3.32%
USD	Amazon.com	4'750	2'000	3'000	84.00	235'856	1.63%
USD	Apple Inc.	0	2'000	3'000	129.93	364'818	2.52%
USD	Danaher Corp	500	500	2'500	265.42	621'040	4.28%
USD	Eli Lilly & Co.	1'000	0	1'000	365.84	342'403	2.36%
USD	MasterCard Inc -A-	0	700	1'300	347.73	423'089	2.92%
USD	McDonald's Corp.	1'000	0	1'000	263.53	246'647	1.70%
USD	Microsoft Corp.	600	500	2'000	239.82	448'912	3.10%
USD	Nike Inc.	0	0	5'000	117.01	547'569	3.78%
USD	PepsiCo Inc	0	0	3'500	180.66	591'801	4.08%
USD	Procter & Gamble Co.	0	1'500	3'500	151.56	496'476	3.42%
						12'344'695	85.12%
Anleihen							
EUR	0.250 % Daimler International 06.11.2023	1'000'000	0	1'000'000	97.78	977'800	6.74%
EUR	1.000% Volkswagen Leasing GmbH 16.02.2023	1'000'000	0	1'000'000	99.71	997'140	6.88%
						1'974'940	13.62%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2022	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						14'319'635	98.74%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-81'480	-0.56%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						-81'480	-0.56%
EUR	Kontokorrentguthaben					348'976	2.41%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					12'136	0.08%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						14'599'266	100.66%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-96'420	-0.66%
NETTOFONDSVERMÖGEN						14'502'846	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	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	HBM Healthcare	0	1'500
CHF	Logitech International SA	0	7'000
CHF	Xlife Sciences	24'150	24'150
EUR	Hermes International SA	0	365
EUR	L'Oreal SA	0	1'420
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0	700
EUR	Xlife Sciences	0	14'150
USD	Adobe Inc.	0	900
USD	Advanced Micro Devices	4'000	4'000
USD	Alphabet -A-	0	300
USD	Home Depot Inc.	0	1'600
USD	Meta Platforms Inc	0	1'500
USD	Netflix	0	1'000
USD	NVIDIA Corp.	0	2'400
USD	PayPal Holdings	0	4'000
USD	Salesforce Inc	0	2'300
Anleihen			
EUR	1.375% Apple 17.01.2024	700'000	1'000'000
EUR	3.875% VW International Finance open end	400'000	700'000
Wandelanleihe			
CHF	0.250 % Xlife Sciences 30.06.2029	0	250'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Anleihen			
USD	3.400% American Express Co 27.02.2023	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
11.04.2023	CHF	EUR	4'053'000.00	4'200'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
10.01.2022	CHF	EUR	1'037'841.60	1'000'000.00
10.01.2022	EUR	CHF	1'000'000.00	1'037'841.60
07.04.2022	CHF	EUR	4'135'012.00	4'000'000.00
07.04.2022	EUR	CHF	4'000'000.00	4'135'012.00
07.04.2022	CHF	EUR	2'111'544.00	2'000'000.00
07.04.2022	EUR	CHF	2'000'000.00	2'111'544.00
17.06.2022	USD	EUR	3'000'000.00	2'649'474.52
07.10.2022	CHF	EUR	6'088'782.00	6'000'000.00
07.10.2022	EUR	CHF	6'000'000.00	6'088'782.00
19.12.2022	EUR	USD	2'356'691.92	2'500'000.00
19.12.2022	USD	EUR	2'500'000.00	2'356'691.92
19.12.2022	USD	EUR	2'500'000.00	2'502'074.97
19.12.2022	EUR	USD	2'502'074.97	2'500'000.00
11.04.2023	CHF	EUR	4'053'000.00	4'200'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	16.12.2022	6	6	0
SMI Swiss Market Index	16.12.2022	10	10	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Belvoir Global Allocation Fund		
Anteilklassen	EUR	CHF	USD
ISIN-Nummer	LI0037789380	LI0272042065	LI0376987827
Liberierung	30. September 2008	14. April 2015	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilklassen	Euro (EUR)	Schweizer Franken (CHF)	US Dollar (USD)
Rechnungsjahr	vom 01. Januar bis 31. Dezember		
Erstes Rechnungsjahr	vom 30. September 2008 bis 31. Dezember 2008	vom 14. April 2015 bis 31. Dezember 2015	offen
Erfolgsverwendung	Thesaurierend		
Max. Ausgabeaufschlag	5%		
Rücknahmeabschlag	keiner		
Verwaltungskommission	1.5% p.a.		
Performance Fee	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate-EURIBOR-Satz	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate SARON-Satz	10% der Outperformance gegenüber dem 90-day average SOFR-Rate
Hurdle Rate	Ja, für Performance Fee		
High Watermark	Ja		
Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilklasse ab der 2. Anteilklasse		
Verwahrstellengebühr	0.11% p.a. 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	wurden linear über 3 Jahre abgeschrieben		
Kursinformationen			
Bloomberg	BELVOIR LE	BELVCHF LE	n/a
Telekurs	3.778.938	27.204.206	37.698.782
Reuters	3778938X.CHE	27204206X.CHE	37698782X.CHE
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com		
Publikationen des Fonds	Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Treuhandvertrag und der Anhang A „OGAW im Überblick“ 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.		
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.		

Ergänzende Angaben

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.
Bewertungsgrundsätze	<p>Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:</p> <ol style="list-style-type: none">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 überprüfbar bewerteten Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewerteten 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 Rücknahmeanpruch 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 bewerteten 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 bewerteten 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.

Ergänzende Angaben

	<p>Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.</p> <p>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.</p>									
Angaben zur Vergütungspolitik	<p>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.</p>									
Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1	=	CHF	0.9880	CHF	1	=	EUR	1.0122
	EUR	1	=	GBP	0.8868	GBP	1	=	EUR	1.1276
	EUR	1	=	HKD	8.3317	HKD	1	=	EUR	0.1200
	EUR	1	=	USD	1.0685	USD	1	=	EUR	0.9359
Hinterlegungsstellen	<p>Deutsche Bank AG, Amsterdam Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Euroclear Bank, Brüssel SIX SIS AG, Zürich</p>									
Vertriebsländer	AT	CH	DE	FL	FR	GB	SWE			
Private Anleger	✓	✓	✓	✓						
Professionelle Anleger	✓		✓	✓						
Qualifizierte Anleger		✓								
Risikomanagement										
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach									
ESG Kriterien	<p>Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.</p>									

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 Berichterstellung erfolgen. Es erfolgten keine wesentlichen Veränderungen an den Vergütungsgrundsätzen mit Gültigkeit für das Kalenderjahr 2022.

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 2022	CHF	4.53 – 4.58 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	4.05 Mio.
davon variable Vergütung ³	CHF	0.48 – 0.54 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 2022		49
--	--	----

Gesamtes verwaltetes Vermögen der Gesellschaft per 31. Dezember 2022	Anzahl Teilfonds		Verwaltetes Vermögen
in UCITS	105	CHF	3'307 Mio.
in AIF	88	CHF	2'316 Mio.
in IU	2	CHF	9 Mio.
Total	195	CHF	5'632 Mio.

Vergütung einzelner Mitarbeiterkategorien der Gesellschaft

Gesamtvergütung für " Identifizierte Mitarbeitende" der Gesellschaft im abgelaufenen Kalenderjahr 2022	CHF	2.03 – 2.07 Mio.
davon feste Vergütung	CHF	1.62 Mio.
davon variable Vergütung ²	CHF	0.41 – 0.45 Mio.

Gesamtzahl der Identifizierten Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022		10
---	--	----

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 laufenden Kalenderjahr 2022	im abge-	CHF	2.50 – 2.51 Mio.
davon feste Vergütung		CHF	2.42 Mio.
davon variable Vergütung ²		CHF	0.08 – 0.09 Mio.
Gesamtzahl der anderen Mitarbeitenden der Gesellschaft per 31. Dezember 2022			39

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 die Helvetische Bank AG, Seefeldstrasse 215, CH 8008 Zürich.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) oder das Basisinformationsblatt 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. Zahlungen von Retrozessionen und Rabatten

Die Verwaltungsgesellschaft und deren 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.

Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

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
Postfach 355
FL-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

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

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 wesentlichen Anlegerinformationen, der Treuhandvertrag des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder unter www.ifm.li oder auch 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).

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:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,

- 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,
- die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- 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 oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
E-Mail: foreignfonds0540@erstebank.at

Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers



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

Telefon +41 58 286 61 11
Fax +41 58 286 68 18
www.ey.com/ch

Bericht des Wirtschaftsprüfers des Belvoir Global Allocation Fund

Bern, 6. April 2023

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2022

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Belvoir Global Allocation Fund (Seiten 5 bis 17) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2022, der Erfolgsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Veränderungen des Nettovermögens und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht besteht.

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Belvoir Global Allocation Fund am 31. Dezember 2022 sowie deren Ertragslage für das dann endende Jahr in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und den International Standards on Auditing (ISA) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Berichts weitergehend beschrieben.

Wir sind 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 zu 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.

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)

dipl. Wirtschaftsprüfer CH)



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