

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2021

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	7
Kennzahlen	9
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	10
Ergänzende Angaben	16
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	19
Kurzbericht des Wirtschaftsprüfers	22

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 2020 von CHF 1'061.72 auf CHF 1'126.72 gestiegen und erhöhte sich somit um 6.12%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2020 von EUR 1'585.73 auf EUR 1'755.69 gestiegen und erhöhte sich somit um 10.72%.

Am 31. Dezember 2021 belief sich das Fondsvermögen für den Belvoir Global Allocation Fund auf EUR 23.2 Mio. und es befanden sich 15'789 Anteile der Anteilsklasse -CHF- und 3'408 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Das Jahr 2021 stand im Zeichen von anlaufenden Impfprogrammen, fiskalischen Hilfspaketen, nach wie vor sehr lockerer Notenbankpolitik und starkem Gewinnwachstum. Diese Faktoren führten zu einem äusserst erfreulichen Aktienjahr, wobei die Gewinndynamik im 2. Halbjahr abnahm. Ab September sorgten Ängste bezüglich Zinserhöhungen, sehr hoher Inflation und neue Covid-19-Varianten für Verunsicherung bzw. mehr Volatilität, so dass nicht alle Indizes ihre Höchststände halten konnten. Im vierten Quartal überzeugten nicht zuletzt der amerikanische S&P 500 sowie der Schweizer SMI mit je einem Plus von 10.6%, während der DAX mit plus 4.1% zurückbleibt. Das abgelaufene Jahr beendet der S&P 500 mit einem aussergewöhnlichen Plus von 26.9%. Die Rendite des DAX beträgt für 2021 15.8%, die des Schweizer SMI 20.3%. 2021 war ein schwieriges Jahr für Anleihen (Euro Gov. Bond Index -3.6%), ein Jahr eines eher schwachen Euro (-4.2% gegenüber CHF).

Die Konjunkturerholung steht vor Herausforderungen. Neben nach wie vor bestehenden Lieferengpässen, hohen Energiepreisen und Personalknappheit belastet eine neue Coronawelle bzw. die Virusmutation Omikron. Viele europäische Länder sind bereits auf dem Weg zu einem teilweisen Lockdown, was Dienstleistungsbereiche wie Tourismus, Gastronomie und Kultur erneut mit Unsicherheiten konfrontiert sowie das Konsumverhalten belastet. Die Einkaufsmanagerindizes in der Industrie (Purchasing Managers' Indizes, PMI) signalisieren indes, dass die Konjunktur in den meisten Ländern noch robust ist. Der globale PMI beläuft sich auf 54.2 (Werte über 50 signalisieren Wachstum). Für die Eurozone beläuft er sich auf 58.0, für die USA auf 58.7. Das Wachstum wird im ersten Halbjahr 2022 über dem Trend liegen und sich dann im späteren Jahresverlauf normalisieren. Der Internationale Währungsfonds rechnet für 2022 mit einem globalen Wachstum von 4.9%, gegenüber 5.9% in 2021. Die EU-Kommission prognostiziert für die Euro-Zone 2022 ein Wachstum von 4.3%, für 2023 noch von 2.4%. Wir betrachten die Zahlen für 2022 als ambitiös.

Die Anleihensmärkte werden von der Unsicherheit einer höheren und längerdauernden Inflation belastet. US-Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit rentieren real mit -4.9% (wenn man eine Inflation von 6.4% berücksichtigt) so tief wie nie zuvor. Die Wahrscheinlichkeit hat zugenommen, dass die Notenbanken ihren expansiven Kurs schneller verlassen müssen. Sollte sich die US Fed mit Ihrer Strategie vertan haben und müsste sie den Fuss stärker vom geldpolitischen Gaspedal nehmen, ist am grössten Anleihemarkt der Welt mit höhe-

rer Volatilität zu rechnen. Wir gehen davon aus, dass die Renditen in 2022 wieder steigen müssen.

2021 war ein sehr gutes Börsenjahr mit vielen neuen Höchstständen. Ja, wir sind an einem Punkt angelangt, wo das Wirtschaftswachstum seinen Höhepunkt überschritten hat. Auch wird die Geldpolitik weniger expansiv sein, die Inflation sich weniger schnell normalisieren als erwartet und die Omikron-Variante lässt Besorgnis über das globale Wachstum aufkommen. Und trotzdem, auch wenn es nicht mehr so einfach sein wird, spricht vieles für eine Übergewichtung der Aktien.

Die Entwicklung der Unternehmensgewinne ist nach wie vor positiv, die Gewinnmargen höher denn je. Im dritten Quartal stieg bei den Aktien des S&P 500 der Vorsteuergewinn zum Vorjahr 37% und der Umsatz um 16%. Der Gewinn lag rund 15% über den Erwartungen, der Umsatz rund 6%. Im vierten Quartal dürfte das Plus der Gewinne gemäss Analystenkonsens auf 19% sinken und im nächsten Jahr könnten die Wachstumsraten im mittleren einstelligen Bereich liegen. Einen Gewinnrückgang dürfte es aber nicht geben, das ist entscheidend. Es besteht gar Raum für positive Gewinnüberschussungen.

Die effektive Aktienquote beträgt zum Ende des Jahres 84.60%. Dies stellt eine leichte Senkung gegenüber den 87.4% zu Beginn des Jahres dar.

Die grösste vertretende Branche ist aktuell der Konsumsektor und der Technologiesektor. Insgesamt befinden sich zum 31.12.2021 32 Einzelaktien im Fonds. Die Anleihenquote wurde im Jahresverlauf weiter reduziert und beträgt knapp 5%.

Die Top Performer in den Aktien sind Alphabet, Hermes, Home Depot und Microsoft mit Wertsteigerungen von teils über 50%. Die Investments in China und Hongkong repräsentieren die schlechtesten Performer. In der CHF Klasse belastete der zur Schwäche neigende Euro das Resultat wie bereits erwähnt um ca. 4%.

Belvoir Capital AG

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2021	31. Dezember 2020
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	2'625'720.89	824'228.19
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	20'650'423.81	20'376'692.02
Derivate Finanzinstrumente	21'924.48	49'061.52
Sonstige Vermögenswerte	12'366.65	34'137.36
Gesamtfondsvermögen	23'310'435.83	21'284'119.09
Verbindlichkeiten	-157'549.13	-111'872.23
Nettofondsvermögen	23'152'886.70	21'172'246.86

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	196'149.39	223'351.99
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	53'784.69	74'529.87
Ertrag Bankguthaben	663.91	1'113.14
Sonstige Erträge	38'174.25	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-7'616.96	-1'789.57
Total Ertrag	281'155.28	297'205.43
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	380'457.14	349'286.91
Performance Fee	186'000.38	45'349.43
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	24'388.59	22'340.13
Revisionsaufwand	9'842.52	9'215.10
Passivzinsen	393.43	0.11
Sonstige Aufwendungen	22'421.53	22'207.50
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-9'573.23	-6'107.58
Total Aufwand	613'930.36	442'291.60
Nettoertrag	-332'775.08	-145'086.17
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	2'424'743.36	-707'123.11
Realisierter Erfolg	2'091'968.28	-852'209.28
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	160'018.46	1'487'292.13
Gesamterfolg	2'251'986.74	635'082.85

Verwendung des Erfolgs

	01.01.2021 - 31.12.2021
	EUR
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-332'775.08
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	-332'775.08
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-332'775.08
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2021 - 31.12.2021
	EUR
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	21'172'246.86
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-271'346.90
Gesamterfolg	2'251'986.74
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	23'152'886.70

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	01.01.2021 - 31.12.2021
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	16'233
Neu ausgegebene Anteile	349
Zurückgenommene Anteile	-793
Anzahl Anteile am Ende der Periode	15'789

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-

01.01.2021 - 31.12.2021

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'304
Neu ausgegebene Anteile	271
Zurückgenommene Anteile	-167
Anzahl Anteile am Ende der Periode	3'408

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	23'152'886.70	21'172'246.86	21'257'023.36
Transaktionskosten in EUR	17'570.80	8'770.76	17'785.30

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in CHF	17'789'765.19	17'234'822.41	17'073'604.83
Ausstehende Anteile	15'789	16'233	16'574
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'126.72	1'061.72	1'030.14
Performance in %	6.12	3.06	11.91
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	12.67	6.17	3.01
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.98	1.99	1.97
Performanceabhängige Vergütung in %	0.83	0.09	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.81	2.08	1.97

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettofondsvermögen in EUR	5'983'384.88	5'239'255.49	5'548'477.94
Ausstehende Anteile	3'408	3'304	3'605
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'755.69	1'585.73	1'539.11
Performance in %	10.72	3.03	15.68
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	75.57	58.57	53.91
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.98	1.99	1.97
Performanceabhängige Vergütung in %	0.89	0.62	0.28
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.87	2.61	2.25

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 31.12.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Alcon	8'000	0	8'000	80.74	623'399	2.69%
CHF	HBM Healthcare	1'200	300	1'500	339.00	490'770	2.12%
CHF	Logitech International SA	7'000	0	7'000	76.88	519'396	2.24%
CHF	Lonza Group AG	700	0	700	761.60	514'532	2.22%
CHF	Nestle SA	2'000	0	5'500	127.44	676'482	2.92%
CHF	Partners Group Holding	450	0	450	1'512.50	656'894	2.84%
CHF	Roche Holding AG	800	0	2'000	379.10	731'764	3.16%
CHF	Sika	1'800	0	1'800	380.20	660'499	2.85%
EUR	ASML Holding	1'000	0	1'000	706.70	706'700	3.05%
EUR	Deutsche Telekom	0	0	27'400	16.30	446'620	1.93%
EUR	Hermes International SA	0	170	365	1'536.00	560'640	2.42%
EUR	Infineon Technologies AG	15'000	0	15'000	40.76	611'400	2.64%
EUR	L'Oreal SA	0	0	1'420	416.95	592'069	2.56%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0	320	700	727.00	508'900	2.20%
EUR	SAP AG	1'700	0	5'000	124.90	624'500	2.70%
EUR	Xlife Sciences	340	2'690	14'150	45.60	645'240	2.79%
USD	Adobe Inc.	900	1'000	900	567.06	448'722	1.94%
USD	Alphabet -A-	90	100	300	2'897.04	764'155	3.30%
USD	Amazon.com	100	0	250	3'334.34	732'919	3.17%
USD	Apple Computer Inc.	1'300	1'500	5'000	177.57	780'630	3.37%
USD	Danaher Corp	2'500	0	2'500	329.01	723'194	3.12%
USD	Home Depot Inc.	0	260	1'600	415.01	583'827	2.52%
USD	MasterCard Inc -A-	600	200	2'000	359.32	631'855	2.73%
USD	Meta Platforms Inc	0	400	1'500	336.35	443'597	1.92%
USD	Microsoft Corp.	0	300	1'900	336.32	561'839	2.43%
USD	Netflix	150	0	1'000	602.44	529'687	2.29%
USD	Nike Inc.	1'500	1'250	5'000	166.67	732'712	3.16%
USD	NVIDIA Corp.	2'400	0	2'400	294.11	620'622	2.68%
USD	PayPal Holdings	2'200	800	4'000	188.58	663'226	2.86%
USD	PepsiCo Inc	3'500	0	3'500	173.71	534'563	2.31%
USD	Procter & Gamble Co.	5'000	0	5'000	163.58	719'128	3.11%
USD	Salesforce.com	0	0	2'300	254.13	513'913	2.22%
						19'554'395	84.46%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2021	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
EUR	1.375% Apple 17.01.2024	0	0	300'000	103.62	310'860	1.34%
EUR	3.875% VW International Finance open end	0	0	300'000	108.91	326'730	1.41%
						637'590	2.75%
Wandelanleihe							
CHF	0.250 % Xlife Sciences 30.06.2029	0	0	250'000	190.00	458'439	1.98%
						458'439	1.98%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						20'650'424	89.19%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						20'650'424	89.19%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					21'924	0.09%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						21'924	0.09%
EUR	Kontokorrentguthaben					2'625'721	11.34%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					12'367	0.05%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						23'310'436	100.68%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-157'549	-0.68%
NETTOFONDSVERMÖGEN						23'152'887	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			
CNY	Kweichow Moutai -A-	0	2'000
HKD	Industrial and Commercial Bank of China -H-	0	700'000
HKD	Meituan -B-	5'000	15'000
HKD	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	0	40'500
HKD	Tencent Holdings	0	10'500
USD	Accenture	0	2'100
USD	Alibaba Group	800	2'600
USD	AT&T Inc	2'600	18'000
USD	Barrick Gold Corp	6'000	25'000
USD	China Mobile Limited Sp ADR	0	13'000
USD	Cisco Systems Inc.	10'000	10'000
USD	Coca-Cola Co	0	10'300
USD	Comcast Corp	9'000	20'400
USD	Intel Corp.	1'700	9'500
USD	JD.com	7'500	7'500
USD	McDonald's Corp.	0	2'500
USD	Oracle Corp.	6'200	6'200
USD	Samsung Electron Repr. 0.5 Vtg . Shs -144A- GDR	0	440
USD	Starbucks Corp	0	6'200
USD	Texas Instruments	2'800	2'800
USD	The Walt Disney Co.	3'000	6'900
USD	United Parcel Service -B-	2'500	6'550
USD	Verizon Communications Inc.	1'700	9'400
USD	Visa Inc	0	2'500
USD	Wal-Mart Stores Inc.	250	3'800
USD	Wells Fargo & Co.	10'000	10'000
Anleihen			
EUR	5.250% Wuerttembergische Lebensversicherung 15.07.2044	0	200'000
EUR	8.3673% Talanx Finanz 15.06.2042 floating rate	0	300'000
EUR	8.875% Erste Group open end	0	200'000
USD	1.625% Vereinigte Staaten von Amerika 15.11.2050	1'500'000	1'500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
17.06.2022	EUR	USD	2'649'474.52	3'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
19.02.2021	USD	EUR	2'000'000.00	1'681'750.57
17.12.2021	EUR	USD	2'515'037.83	3'000'000.00
17.12.2021	USD	EUR	3'000'000.00	2'515'037.83
17.06.2022	EUR	USD	2'649'474.52	3'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
S&P E-Mini 500 Index	19.03.2021	10	10	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Volatility Index Based On S&P 500 Options Prices	C-Opt.	15.09.2021	30.00	400	400	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Belvoir Global Allocation Fund		
Anteilsklassen	EUR	CHF	USD
ISIN-Nummer	LI0037789380	LI0272042065	LI0376987827
Liberierung	30. September 2008	14. April 2015	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilsklassen	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-CHF-LIBOR-Satz	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate-USD-LIBOR-Satz
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	1.0361	CHF	1 =	EUR	0.9651
	EUR	1 =	GBP	0.8398	GBP	1 =	EUR	1.1908
	EUR	1 =	HKD	8.8671	HKD	1 =	EUR	0.1128
	EUR	1 =	USD	1.1374	USD	1 =	EUR	0.8792
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							

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: foreignfunds0540@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, 1. April 2022

Bericht des Wirtschaftsprüfers über den Jahresbericht 2021

Prüfungsurteil

Wir haben die Zahlenangaben im Jahresbericht des Belvoir Global Allocation Fund (Seiten 5 bis 18) geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2021, 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 2021 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.

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)

Liechtensteinischer Wirtschaftsprüfer



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