

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Geprüfter Jahresbericht
per 31. Dezember 2019

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.....	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. 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 2018 von CHF 920.55 auf CHF 1'030.14 gestiegen und erhöhte sich somit um 11.91%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2018 von EUR 1'330.49 auf EUR 1'539.11 gestiegen und erhöhte sich somit um 15.68%.

Am 31. Dezember 2019 belief sich das Fondsvermögen für den Belvoir Global Allocation Fund auf EUR 21.3 Mio. und es befanden sich 16'574 Anteile der Anteilsklasse -CHF- und 3'605 Anteile der Anteilsklasse -EUR- im Umlauf.

Das Börsenjahr 2019 schlossen alle grossen Aktienindizes deutlich im positiven Bereich (MSCI World 25.19%, S&P 500 28.88%, Nikkei 18.20%, DAX 21.53%, SMI 25.95%, EURO STOXX 50 24.78%).

Auf der Währungsseite verlor der EURO wie im letzten Jahr gegenüber dem USD und CHF (EUR/USD -1.94%, EUR/CHF -3.43%). Gold notierte in seiner Handelswährung USD deutlich stärker mit +18.77%.

In diesem Marktumfeld beendete der Fonds das Jahr 2019 mit einem positiven Ergebnis von 15.68%.

Die Anleihenquote betrug zum Anfang des Jahres 30.31% und wurde, besonders in der ersten Jahreshälfte, auf 10.26% reduziert.

In diesem Zeitraum erzielten wir mit Obligationen einen Gewinn von +12.35%, was einer effektiven Kontribution auf Fondsebene von +2.40% entspricht.

Die effektive Aktienquote beträgt zum Ende des Jahres 84.58%. Dies stellt eine markante Erhöhung gegenüber den 27.21% zu Beginn des Jahres dar. Zwei Hauptgründe sind hierfür verantwortlich: Einerseits wurde die Aktienquote im ersten Quartal wieder sukzessive normalisiert, als Reaktion auf die sich beruhigenden Märkte. Andererseits sind die langfristigen Aussichten für Aktien gegenüber Anleihen im gegenwärtigen Umfeld deutlich zu bevorzugen. Die grösste vertretende Branche ist aktuell der Technologiesektor. Insgesamt befinden sich zum 31.12.2019 49 Einzelaktien im Fonds, mit dem Fokus auf Globale Brands. Hinsichtlich der Währungen gliedert sich der Aktienanteil wie folgt auf: 67.66% USD, 14.70% EUR, 6.79% HKD, 5.41% CHF, 2.94% CNY und 2.49% JPY.

Die effektive Performance der Einzelaktien beträgt 2019 +32.22%, wobei ein positiver Devisenbeitrag in Höhe von 2.36% inbegriffen ist. Der daraus resultierende Performancebeitrag auf Fondsebene war +20.41%.

Dabei sind die Top Performer nach Währungseinflüssen Kweichow Moutai (+102.36%), Apple (+81.12%), MasterCard (+61.71%), LVMH (+60.41%) und Microsoft (+51.76%). Die Flops stellen Baidu (-21.22%), Cisco (-16.12%), Simon Property Group (-16.07%), Altria (-12.86%) und Netflix (-11.24%) dar.

Taktische Absicherungen mittels Optionen und Futures minderten im Jahr 2019 das Ergebnis auf Fondsebene um -4.40%.

Der Fremdwährungsanteil (EUR Anteilsklasse) stieg im Jahr 2019 auf 68.96% (Ende 2018: 58.08%) an. Ursache ist die Erhöhung des globalen Aktienexposures und der Abbau der EUR Anleihen.

BELVOIR CAPITAL AG

vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Bezeichnung	Beginnwert in EUR	korrigierter Beginnwert in EUR	Endwert inkl. Mz in EUR	Devisenbeitrag in EUR	Performance in EUR	modified Dietz		
						Devisenbeitrag in effektiv	Perf. in in % effektiv	Perf. in in % gewichtet
Liquidität	2'720'385.33	1'718'589.83	1'197'446.05	-9'882.96	-521'143.78	-0.47	-24.54	-2.65
Devisentermin	-1'651.19	90'002.06	22'715.22	-67'286.84	-67'286.84	-197.68	-197.68	-0.34
Anleihen	6'854'809.80	1'709'976.24	2'180'848.01		470'871.77		12.35	2.40
Aktienfonds / Indezertifikate		-2'955.92			2'955.92		446.41	0.02
Einzelaktien	11'796'157.13	13'983'214.88	17'989'838.85	293'842.93	4'006'623.97	2.36	32.22	20.41
Optionen / Futures		864'404.02			-864'404.02		-138.21	-4.40
Edelmetalle / Rohstoffe	1'390'276.49	-123'876.85		7'459.91	123'876.85	1.24	20.57	0.63
Rundungs-/Aggregations-Differenz								-0.02

Vermögensrechnung

	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	1'196'401.57	2'720'358.20
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	20'126'196.98	19'931'148.25
Derivate Finanzinstrumente	28'142.84	-19'019.12
Sonstige Vermögenswerte	34'982.48	140'521.71
Gesamtfondsvermögen	21'385'723.87	22'773'009.04
Verbindlichkeiten	-128'700.51	-132'579.62
Nettofondsvermögen	21'257'023.36	22'640'429.42

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

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	207'527.32	440'637.54
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	154'526.12	382'626.74
Ertrag Bankguthaben	7'609.76	4'685.59
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-1'106.00	-3.55
Total Ertrag	368'557.20	827'946.32
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	365'416.45	448'278.32
Performance Fee	16'074.00	41'753.95
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	23'352.10	28'056.52
Revisionsaufwand	8'860.07	9'089.67
Passivzinsen	140.27	71.58
Sonstige Aufwendungen	20'432.55	38'084.18
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-3'394.13	14'153.15
Total Aufwand	430'881.31	579'487.37
Nettoertrag	-62'324.11	248'458.95
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-576'425.98	-2'458'037.55
Realisierter Erfolg	-638'750.09	-2'209'578.60
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	3'839'563.97	-134'218.56
Gesamterfolg	3'200'813.88	-2'343'797.16

Verwendung des Erfolgs

01.01.2019 - 31.12.2019
EUR

Nettoertrag des Rechnungsjahres	-62'324.11
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	-62'324.11
Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg	0.00
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Erfolg	-62'324.11
Vortrag auf neue Rechnung	0.00

Veränderung des Nettovermögens

01.01.2019 - 31.12.2019
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	22'640'429.42
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-4'584'219.94
Gesamterfolg	3'200'813.88
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	21'257'023.36

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-

01.01.2019 - 31.12.2019

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	20'663
Neu ausgegebene Anteile	2'186
Zurückgenommene Anteile	-6'275
Anzahl Anteile am Ende der Periode	16'574

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-

01.01.2019 - 31.12.2019

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	4'328
Neu ausgegebene Anteile	26
Zurückgenommene Anteile	-749
Anzahl Anteile am Ende der Periode	3'605

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	21'257'023.36	22'640'429.42	30'137'510.64
Transaktionskosten in EUR	17'785.30	39'500.28	51'528.78

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in CHF	17'073'604.83	19'021'246.92	23'380'259.18
Ausstehende Anteile	16'574	20'663	22'406
Inventarwert pro Anteil in CHF	1'030.14	920.55	1'043.48
Performance in %	11.91	-11.78	8.76
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	3.01	-7.95	4.35
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.97	2.01	1.98
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.16	0.51
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.97	2.17	2.49

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in EUR	5'548'477.94	5'758'361.94	10'152'903.76
Ausstehende Anteile	3'605	4'328	6'862
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'539.11	1'330.49	1'479.58
Performance in %	15.68	-10.08	5.24
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	53.91	33.05	47.96
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.97	2.01	1.96
Performanceabhängige Vergütung in %	0.28	0.15	0.24
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.25	2.16	2.20

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 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	HBM Healthcare	600	0	600	222.50	122'826	0.58%
CHF	Intershop Holding	150	0	150	567.00	78'250	0.37%
CHF	Nestle SA	0	600	3'500	104.78	337'409	1.59%
CHF	Roche Holding AG	0	200	1'200	314.00	346'674	1.63%
CHF	Swiss Prime Site AG	850	0	850	111.90	87'510	0.41%
CNY	Kweichow Moutai -A-	0	564	3'500	1'183.00	529'852	2.49%
EUR	Deutsche Telekom	7'000	3'100	24'600	14.57	358'422	1.69%
EUR	Hermes International SA	80	95	615	666.20	409'713	1.93%
EUR	LEG Immobilien	620	0	620	105.55	65'441	0.31%
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0	180	1'020	414.20	422'484	1.99%
EUR	L'Oreal SA	1'600	0	1'600	264.00	422'400	1.99%
EUR	SAP AG	400	500	3'300	120.32	397'056	1.87%
EUR	Vonovia	1'500	0	1'500	48.00	72'000	0.34%
EUR	Xlife Sciences	16'500	0	16'500	30.00	495'000	2.33%
HKD	Industrial u. Comm.Bk of China	165'000	75'000	590'000	6.00	404'971	1.91%
HKD	Ping An Insurance (Group) Company of China -H-	37'000	0	37'000	92.10	389'836	1.83%
HKD	Tencent Holdings	2'500	1'300	9'900	375.60	425'384	2.00%
JPY	Toyota Motor Corp	2'100	900	7'100	7'714.00	449'071	2.11%
USD	Accenture	500	300	2'400	210.57	450'317	2.12%
USD	Alibaba Group	600	300	2'600	212.10	491'388	2.31%
USD	Alphabet -A-	120	50	400	1'339.39	477'395	2.25%
USD	Amazon.com	50	30	230	1'847.84	378'706	1.78%
USD	American Express Co	700	500	3'500	124.49	388'251	1.83%
USD	Apple Computer Inc.	400	300	2'200	293.65	575'656	2.71%
USD	AT&T Inc	3'300	1'700	13'500	39.08	470'109	2.21%
USD	China Mobile Limited Sp ADR	3'500	1'000	9'700	42.27	365'354	1.72%
USD	Cisco Systems Inc.	7'700	0	7'700	47.96	329'064	1.55%
USD	Coca-Cola Co	2'300	1'000	8'500	55.35	419'225	1.97%
USD	Comcast Corp	1'900	1'400	10'100	44.97	404'720	1.90%
USD	Digital Realty REIT	630	0	630	119.74	67'219	0.32%
USD	Facebook Inc -A-	300	300	2'400	205.25	438'940	2.06%
USD	Home Depot Inc.	800	700	2'100	218.38	408'642	1.92%
USD	Intel Corp.	3'000	1'000	9'300	59.85	495'972	2.33%
USD	MasterCard Inc -A-	0	200	1'600	298.59	425'702	2.00%
USD	McDonald's Corp.	500	200	2'200	197.61	387'384	1.82%
USD	Microsoft Corp.	400	400	3'200	157.70	449'668	2.12%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
USD	Nefflix	1'200	0	1'200	323.57	345'987	1.63%
USD	Nike Inc.	1'000	700	5'200	101.31	469'425	2.21%
USD	PayPal Holdings	300	600	3'700	108.17	356'631	1.68%
USD	Samsung Electron Repr. 0.5 Vtg . Shs -144A-GDR	100	60	440	1'193.00	467'739	2.20%
USD	Simon Property Group	400	0	400	148.96	53'093	0.25%
USD	Starbucks Corp	700	800	5'200	87.92	407'382	1.92%
USD	The Walt Disney Co.	400	400	3'100	144.63	399'513	1.88%
USD	United Parcel Service -B-	1'300	500	4'300	117.06	448'526	2.11%
USD	Verizon Communications Inc.	2'400	900	7'700	61.40	421'279	1.98%
USD	Visa Inc	300	400	2'500	187.90	418'579	1.97%
USD	Wal-Mart Stores Inc.	700	500	4'000	118.84	423'578	1.99%
USD	Wells Fargo & Co.	3'200	1'100	9'600	53.80	460'218	2.17%
USD	Welltower	950	0	950	81.78	69'228	0.33%
						17'979'187	84.58%
Anleihen							
EUR	0.750% Coca-Cola 09.03.2023	0	0	300'000	102.33	306'975	1.44%
EUR	1.375% Apple 17.01.2024	0	0	300'000	105.74	317'205	1.49%
EUR	3.125% Microsoft 06.12.2028	0	0	300'000	125.99	377'970	1.78%
EUR	3.875% VW International Finance open end	0	300'000	300'000	108.58	325'740	1.53%
EUR	5.250% Wuertembergische Lebensversicherung 15.07.2044	0	200'000	200'000	115.10	230'200	1.08%
EUR	8.3673% Talanx Finanz 15.06.2042 floating rate	0	0	300'000	120.30	360'900	1.70%
EUR	8.875% Erste Group open end	0	400'000	200'000	114.01	228'020	1.07%
						2'147'010	10.10%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						20'126'197	94.68%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 31.12.2019	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						20'126'197	94.68%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					28'143	0.13%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						28'143	0.13%
EUR	Kontokorrentguthaben					1'196'402	5.63%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					34'982	0.16%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						21'385'724	100.61%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-128'701	-0.61%
NETTOFONDSVERMÖGEN						21'257'023	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			
EUR	Anheuser-Busch	0	4'900
GBP	Vodafone Group	121'000	296'000
USD	Altria Group	3'200	9'800
USD	Baidu Inc.	0	2'000
USD	International Business Machines Corp.	3'100	3'100
Anleihen			
EUR	1.625% Berkshire Hathaway 16.03.2035	0	500'000
EUR	2.750% Deutsche Boerse 05.02.2041	0	400'000
EUR	3.750% Bayer AG 01.07.2074	0	500'000
EUR	4.750% Allianz	0	500'000
EUR	5.000% Orange	0	550'000
EUR	5.875% Telefonica Europe	0	600'000
Hybride, strukturierte Instrumente			
USD	WisdomTree / Gold Commodity Secured	0	13'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktienfonds			
EUR	Sentiment SICAV Europe 600 -B-	2'171	2'171
Anleihen			
EUR	6.250% Münchener Rückvers.-Gesellschaft 26.05.2042	0	500'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
21.02.2020	EUR	USD	1'804'777.25	2'000'000.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
18.01.2019	USD	EUR	3'500'000.00	3'052'236.85
18.01.2019	EUR	CHF	12'626'931.57	14'300'000.00
18.01.2019	EUR	USD	3'053'888.04	3'500'000.00
18.01.2019	CHF	EUR	14'300'000.00	12'609'562.10
17.05.2019	EUR	USD	1'749'551.68	2'000'000.00
17.05.2019	USD	EUR	2'000'000.00	1'749'551.68
16.08.2019	EUR	USD	1'769'801.87	2'000'000.00
16.08.2019	USD	EUR	2'000'000.00	1'769'801.87
15.11.2019	EUR	USD	1'781'621.33	2'000'000.00
15.11.2019	USD	EUR	2'000'000.00	1'781'621.33
21.02.2020	EUR	USD	1'804'777.25	2'000'000.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
MSCI World	18.03.2019	120	0	0
MSCI World	24.06.2019	60	60	0
MSCI World Net EUR Index	23.12.2019	300	300	0
S&P E-Mini 500 Index	20.12.2019	20	20	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		
Verwahrstelligegebühr	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 Telekurs Reuters	BELVOIR LE 3.778.938 3778938X.CHE	BELVCHF LE 27.204.206 27204206X.CHE n/a 37.698.782 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>						
Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR	1 = CHF	1.0869	CHF	1 = EUR	0.9200	
	EUR	1 = CNY	7.8145	CNY	1 = EUR	0.1280	
	EUR	1 = GBP	0.8475	GBP	1 = EUR	1.1800	
	EUR	1 = HKD	8.7414	HKD	1 = EUR	0.1144	
	EUR	1 = JPY	121.9616	JPY	100 = EUR	0.8199	
	EUR	1 = USD	1.1223	USD	1 = EUR	0.8911	
Hinterlegungsstellen	<p>Deutsche Bank AG, Amsterdam Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Euroclear Bank, Brüssel MUFG Bank Ltd., Tokyo SIX SIS AG, Zürich Standard Chartered Bank (Hong Kong) Ltd., Hong Kong</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, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht (soweit bereits veröffentlicht) können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Diese Dokumente können ebenfalls bei der schweizerischen Zahlstelle oder bei der Verwaltungsgesellschaft des OGAW kostenlos bezogen werden.

4. Publikationen

4.1 Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der Internetplattform www.fundinfo.com.

4.2 Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilsklassen werden täglich auf der Internetplattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlungen von Retrozessionen und Rabatten

5.1 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.

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

5.3 Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.

5.4 Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.

5.5 Die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragte sowie die Verwahrstelle bezahlen im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus 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 und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

1. Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Die Funktion der deutschen Informationsstelle hat

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24
D-60311 Frankfurt am Main

übernommen.

In Deutschland können die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt, der Treuhandvertrag, die Jahres-/ Halbjahresberichte sowie sonstige Informationen kostenlos in Papierform über die Informationsstelle bezogen werden.

Bei der Informationsstelle sind auch alle sonstigen Informationen erhältlich, auf die Anleger im Fürstentum Liechtenstein einen Anspruch haben. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls kostenlos bei der Informationsstelle erhältlich.

2. Rücknahme von Anteilen und Zahlungen an Anleger in Deutschland

Die Rücknahme von Anteilen sowie Zahlungen an Anleger in Deutschland (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) erfolgen über die depotführenden Stellen der Anleger. Gedruckte Einzelkunden werden nicht ausgegeben.

3. Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie sonstige Informationen für die Anleger werden auf der Fondsinformationsplattform fundinfo.com (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger zusätzlich mittels eines dauerhaften Datenträgers im Sinne von § 167 KAGB informiert:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile oder Aktien eines Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung eines Investmentvermögens oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwendungserstattungen 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 Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und die Umwandlung eines Investmentvermögens 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

Die nachfolgenden Informationen richten sich an potentielle Erwerber des **Belvoir Global Allocation Fund** in der Republik Österreich, indem sie den Prospekt einschliesslich Treuhandvertrag mit Bezug auf den Vertrieb in Österreich präzisieren und ergänzen:

1. Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich

Zahl- und Informationsstelle sowie Vertreter in Österreich ist die Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A-1100 Wien (Telefon 0043 (0) 50100 12139, Fax 0043 (0) 50100 9 12139)

Das vorgenannte Kreditinstitut ist ein Kreditinstitut im Sinne des § 141 des Bundesgesetzes über die Kapitalanlagefonds (InvFG 2011) und hat bestätigt, dass es die Voraussetzungen des § 41 Abs. 1 InvFG 2011 erfüllt.

Anteile können über die Zahlstelle erworben und zurückgegeben werden. Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sowie der jeweils neueste Jahresbericht - und sofern nachfolgend veröffentlicht, auch der neueste Halbjahresbericht können bei der vorgenannten Stelle kostenfrei bezogen werden.

2. Veröffentlichungen

Die Anteilsinhaber („Anleger“) können die vorgeschriebenen Informationen im Sinne der § 141 InvFG 2011 bei der Zahl- und Informationsstelle unter folgender Adresse beziehen:

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien
Telefon 0043 (0) 50100 12139
Fax 0043 (0) 50100 9 12139

Alle Ausgabe- und Rücknahmepreise des OGAW und alle übrigen Bekanntmachungen werden auf der Web-Seite der Verwaltungsgesellschaft unter www.ifm.li sowie auf der Web-Seite des Liechtensteinischen Anlagefondsverbandes (LAFV) unter www.lafv.li publiziert.

Der deutsche Wortlaut des Prospekts, des Treuhandvertrags sowie der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und sonstiger Unterlagen und Veröffentlichung ist massgeblich.

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

An den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des
Belvoir Global Allocation Fund, Schaan

Bern, 6. April 2020

Bericht des Wirtschaftsprüfers

Wir haben den Jahresbericht des Belvoir Global Allocation Fund geprüft, der aus der Vermögensrechnung und dem Vermögensinventar per 31. Dezember 2019, der Erfolgsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einem Bericht über die Tätigkeit und ergänzenden Angaben zum Jahresbericht (Seite 4 bis 18) besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Aufstellung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung eines Jahresberichts, der frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung des Wirtschaftsprüfers

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Zahlenangaben im Jahresbericht abzugeben. Unsere Prüfung erfolgte in Übereinstimmung mit dem liechtensteinischen Gesetz und nach den Grundsätzen des liechtensteinischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob der Jahresbericht frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die im Jahresbericht enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben im Jahresbericht als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung des Jahresberichts von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresberichts. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.



Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermitteln die Zahlenangaben im Jahresbericht, welcher in Übereinstimmung mit den in Liechtenstein geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresberichts erstellt wurde, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Belvoir Global Allocation Fund zum 31. Dezember 2019.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen sonstigen Informationen, die nicht die Rechnungslegung betreffen, wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Informationen. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresberichts haben uns diese Informationen keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung und Unabhängigkeit erfüllen und keine Sachverhalte vorliegen, die mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbar sind.

Ernst & Young AG

dipl. Wirtschaftsprüfer
(Leitender Prüfer)

dipl. 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