

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht

per 29. Juni 2018

Asset Manager:

BELVOIR
CAPITAL AG ●●●

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	5
Ausserbilanzgeschäfte	5
Erfolgsrechnung	6
Veränderung des Nettovermögens	7
Anzahl Anteile im Umlauf	7
Kennzahlen.....	8
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	9
Ergänzende Angaben.....	16
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	19

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
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 Austrasse 9 FL-9490 Vaduz
Asset Manager	BELVOIR CAPITAL AG Beethovenstrasse 9 CH-8002 Zürich
Verwahrstelle und Zahlstelle	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 Halbjahresbericht des **Belvoir Global Allocation Fund** vorlegen zu dürfen.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein der Anteilsklasse -EUR- ist seit 31. Dezember 2017 von EUR 1'479.58 auf EUR 1'391.50 gesunken und reduzierte sich somit um 5.95%. Der Nettoinventarwert pro Anteilschein der Anteilsklasse -CHF- ist seit 31. Dezember 2017 von CHF 1'043.48 auf CHF 977.55 gesunken und reduzierte sich somit um 6.32%. Am 29. Juni 2018 belief sich das Fondsvermögen auf EUR 25.2 Mio. und es befanden sich 4'890 Anteile der Anteilsklasse -EUR- und 21'814 Anteile der Anteilsklasse -CHF- im Umlauf.

Fast alle grossen Aktienindizes in Europa, und somit dem regionalen Anlageschwerpunkt des Belvoir Global Allocation Funds, beendeten das erste Halbjahr 2018 mit einem negativen Vorzeichen (EURO STOXX 50 -3.09%, DAX -4.73%, SMI -8.23%). Die asiatischen Börsen lieferten das gleiche Bild ab (Nikkei 225 -2.02%, Hang Seng -3.22%). Lediglich die US-amerikanischen Indizes schlossen zum grossen Teil im leicht positiven Bereich, wobei die Technologiebörse Nasdaq fast zweistellige Plusraten aufwies (Nasdaq +8.79%, S&P 500 +1.67%, Dow Jones Industrial -1.81%). Auf der Zinsseite sind die Renditen im ersten Halbjahr in den USA deutlich von +2.41% auf +2.86% gestiegen, was zu massiven Kursverlusten auf der Anleienseite führte, welche durch die aufkommenden wirtschaftlichen Unsicherheiten noch verstärkt wurden. Dies wirkte sich insbesondere bei Anleihen von Emittenten niedriger Bonität und jenen aus den Emerging Markets aus, welche teilweise Kursverluste im zweistelligen Bereich erlitten. In Europa sind die Renditen bei den als „sichere Häfen“ angesehenen Staatsanleihen (z.B. deutsche) aufgrund dieser Unsicherheiten gefallen und die Kurse stiegen, Anleihen niedriger Bonität verloren jedoch ebenfalls an Wert. Währungsseitig blieb es im Vergleich zum Jahr 2017 sehr wenig volatil und es gab nur geringe Veränderungen (EUR/GBP -0.38%, EUR/CHF -1.13%, EUR/USD -2.67%). Gold konnte erneut nicht von den Unsicherheiten an den Märkten profitieren und verlor -3.85% an Wert. In diesem schwierigen Marktumfeld beendete der Fonds das erste Halbjahr 2018 mit einem negativen Ergebnis von -5.95% bei einer Volatilität von 6.24% (LI0272042065 Ergebnis -6.32%, Volatilität +6.49%).

Die Anleihenquote betrug zum Anfang des Jahres 2018 39.84% und reduzierte sich über das Halbjahr hinweg auf 36.57% - zum einen durch Käufe und Verkäufe sowie dem Auslaufen von Anleihen, zum anderen Teil durch Wertverluste auf der Anleienseite. Das Durchschnittsrating der Anleihen nach S&P ist BBB+ (Investment Grade), womit das Anleihenportfolio eine gute Bonität aufweist. Die optionsbereinigte Duration beträgt Ende Juni 4.58. Aufgrund der sehr guten

Bonität und der niedrigen Duration besteht für den Fonds nur ein geringes Ausfall- und akzeptables Zinsrisiko. Im Berichtszeitraum wurde mit dieser Anlageklasse ein effektiver Verlust von -2.50% (positiver Devisenbeitrag von +0.09% inbegriffen) verzeichnet, was einem negativen Performancebeitrag von -0.94% entspricht.

Die deltagewichtete Aktienquote beträgt zum Ende des ersten Halbjahres 53.66% und befindet sich somit über der neutralen Quote von 50%. Der Fokus liegt hierbei auf Aktien mit einer hohen Dividendenrendite, wobei die Ausschüttung jedoch nachhaltig verdient werden muss und nicht aus der Substanz ausgeschüttet wird. Die beiden grössten vertretenen Branchen sind aktuell der Telekommunikations- und der Technologiesektor. Insgesamt befinden sich zum 30.06.2018 19 Einzelaktien im Fonds. Der 53.66% Aktienanteil gliedert sich hinsichtlich der Währungen wie folgt auf: 27.11% EUR, 6.03% CHF, 15.44% USD und 4.94% SEK. Die effektive Performance der Einzelaktien im ersten Halbjahr beträgt -4.61%, wobei ein positiver Devisenbeitrag in Höhe von +0.24% inbegriffen ist. Der daraus resultierende Performancebeitrag auf Fondsebene ist -2.34%. Dabei sind die Top Performer nach Währungseinflüssen Elisa (+21.24%), Seagate (+18.83%), Target (+11.27%), Costco (+8.78%) und Telia (+6.89%). Die Flops stellen ProSiebenSat.1 (-23.69%), Carrefour (-23.11%), Altria (-19.96%), Hennes & Mauritz (-18.28%) und Philip Morris (-14.32%) dar.

Zum Ende des Betrachtungszeitraums hält der Fonds weiterhin an seiner strategischen Position in Gold (in USD) mittels eines strukturierten Produktes fest. Dieser Anteil macht zum 30.06.2018 7.48% des Fondsvermögens aus. Die effektive Performance beträgt -1.14%, wobei ein positiver Devisenbeitrag von +2.66% aufgrund der USD Stärke gegenüber dem EUR inkludiert ist. Der daraus resultierende Performancebeitrag beträgt -0.08%. Optionen und Futures, welche vornehmlich zu Absicherungszwecken eingesetzt werden, sorgten in den ersten sechs Monaten für einen negativen Beitrag in Höhe von -0.15%.

Die Fremdwährungsrisiken wurden bis zur Hälfte des Jahres 2018 deutlich auf 23.23% (Ende 2017: 33.10%) reduziert, wobei der USD mit 12.04% den grössten Teil ausmacht. Es verbleiben geringe Anteile an Schweizer Franken (6.10%) und Schwedischen Kronen (4.96%). Der Rest von 0.13% entfällt auf britische Pfund.

BELVOIR CAPITAL AG

Performance										
Performance-Nachweis Attribution Anlagen Attribution Währungen Attribution Branchen										
vom 01.01.2018 bis 30.06.2018										
							modified Dietz			
Funktion	Bezeichnung	Beginnwert in EUR	korrigierter Beginnwert in EUR	Endwert inkl. Mz in EUR	Devisenbeitrag in EUR	Performance in EUR	Devisenbeitrag in % effektiv	Perf. in % effektiv	Perf. in % gewichtet	
📁	Liquidität	974'652.82	1'261'581.56	849'517.98	-12'088.51	-412'063.58	-0.87	-29.60	-1.46	↓
📁	Devisentermin	51'952.87	-89'521.30	-235'737.18	-146'215.88	-146'215.88	-241.28	-241.28	-0.52	↓
📁	Anleihen	11'984'519.64	9'529'672.02	9'263'000.64	9'831.79	-256'671.38	0.09	-2.50	-0.94	↓
📁	Aktienfonds / Indexzertifikate	0.00	0.00	0.00						
📁	Einzelaktien	15'462'066.43	14'218'940.66	13'556'385.85	34'119.83	-662'554.81	0.24	-4.61	-2.34	↓
📁	Optionen / Futures	0.00	44'492.23	2'160.00	-197.07	-42'332.23	-0.50	-107.30	-0.15	↓
📁	Edelmetalle / Rohstoffe	1'917'364.44	1'917'364.44	1'895'547.70	50'952.99	-21'816.74	2.66	-1.14	-0.08	↓
	Rundungs-/Aggregations-Differenz								0.01	↑
	Total	30'390'358.20	26'882'529.61	25'330'874.99	-82'086.85	-1'551'693.02			-3.48	↓

Vermögensrechnung

	29. Juni 2018 EUR	30. Juni 2017 EUR
Bankguthaben auf Sicht	849'844.44	1'660'334.00
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	24'587'094.42	26'206'756.46
Derivate Finanzinstrumente	-248'062.37	114'862.46
Sonstige Vermögenswerte	143'581.33	211'469.89
Gesamtfondsvermögen	25'332'457.82	28'193'422.81
Verbindlichkeiten	-134'715.34	-185'206.10
Nettofondsvermögen	25'197'742.48	28'008'216.72

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

	01.01.2018 - 29.06.2018	01.01.2017 - 30.06.2017
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	318'891.44	343'168.99
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	215'406.81	146'086.73
Ertrag Bankguthaben	1'464.56	1'008.84
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-3.55	2'255.52
Total Ertrag	535'759.26	492'520.08
Aufwand		
Reglementarische Vergütung an die Verwaltung	233'882.88	231'188.05
Performance Fee	41'753.95	49'280.57
Reglementarische Vergütung an die Verwahrstelle	14'532.97	16'151.53
Revisionsaufwand	4'477.92	4'889.30
Passivzinsen	11.08	268.88
Sonstige Aufwendungen	25'478.02	12'914.13
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-2'315.14	-455.78
Total Aufwand	317'821.68	314'236.68
Nettoertrag	217'937.58	178'283.40
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-174'685.40	932'758.16
Realisierter Erfolg	43'252.18	1'111'041.56
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-1'613'066.77	-526'345.73
Gesamterfolg	-1'569'814.59	584'695.83

Veränderung des Nettovermögens

	01.01.2018 - 29.06.2018	
	EUR	
Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	30'137'510.64	
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-3'369'953.57	
Gesamterfolg	-1'569'814.59	
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	25'197'742.48	

Anzahl Anteile im Umlauf

	01.01.2018 - 29.06.2018	
	EUR	CHF
Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	6'862	22'406
Neu ausgegebene Anteile	13	50
Zurückgenommene Anteile	-1'985	-642
Anzahl Anteile am Ende der Periode	4'890	21'814

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in EUR	25'197'742.48	30'137'510.64	25'590'528.99
Transaktionskosten in EUR	12'980.22	51'528.78	74'002.15

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in EUR	6'804'452.82	10'152'903.76	7'816'982.65
Ausstehende Anteile	4'890	6'862	5'560
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'391.50	1'479.58	1'405.93
Performance in %	-5.95	5.24	1.50
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	39.15	47.96	40.59
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.00	1.96	2.05
Performanceabhängige Vergütung in %	0.22	0.24	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.22	2.20	2.05

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	29.06.2018	31.12.2017	31.12.2016
Nettofondsvermögen in CHF	21'324'214.38	23'380'259.18	19'057'183.14
Ausstehende Anteile	21'814	22'406	19'863
Inventarwert pro Anteil in CHF	977.55	1'043.48	959.43
Performance in %	-6.32	8.76	0.62
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	-2.25	4.35	-4.06
TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	2.02	1.98	2.04
Performanceabhängige Vergütung in %	0.47	0.51	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	2.49	2.49	2.04

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.

TER

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 29.06.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	Roche Holding AG	0	0	5'000	220.55	951'182	3.77%
CHF	Swisscom AG	0	1'750	1'500	443.20	573'426	2.28%
EUR	BASF SE	0	0	7'000	81.91	573'370	2.28%
EUR	Bayer AG	6'000	0	6'000	94.35	566'100	2.25%
EUR	Carrefour SA	0	0	60'000	13.87	832'200	3.30%
EUR	Orange	50'000	0	50'000	14.35	717'250	2.85%
EUR	ProSiebenSat.1 Media	20'000	0	40'000	21.73	869'200	3.45%
EUR	Registered Shs -A- Elisa-A Rg	0	0	20'000	39.67	793'400	3.15%
EUR	Renault SA	0	0	8'000	72.83	582'640	2.31%
EUR	Royal Dutch Shell	25'000	0	25'000	29.77	744'250	2.95%
EUR	Royal Philips Electronics NV	15'000	0	15'000	36.43	546'375	2.17%
EUR	SAP AG	6'500	0	6'500	98.95	643'175	2.55%
SEK	Hennes & Mauritz Akt. -B-	55'000	0	55'000	133.50	702'146	2.79%
SEK	TeliaSonera	0	0	140'000	40.96	548'367	2.18%
USD	Alphabet -A-	700	0	700	1'129.19	677'291	2.69%
USD	Apple Computer Inc.	4'200	0	4'200	185.11	666'177	2.64%
USD	Exxon Mobil Corp.	10'000	0	10'000	82.73	708'881	2.81%
USD	International Business Machines Corp.	4'000	0	10'000	139.70	1'197'035	4.75%
USD	Target Corp	10'000	0	10'000	76.12	652'243	2.59%
						13'544'708	53.75%

Anleihen

EUR	0.750% Coca-Cola 09.03.2023	0	0	300'000	101.69	305'070	1.21%
EUR	0.969% AXA open end	0	0	650'000	79.45	516'425	2.05%
EUR	1.375% Apple 17.01.2024	0	0	300'000	104.85	314'550	1.25%
EUR	1.625% Berkshire Hathaway 16.03.2035	0	0	500'000	97.93	489'625	1.94%
EUR	2.750% Deutsche Boerse 05.02.2041	0	0	400'000	104.81	419'220	1.66%
EUR	3.125% Microsoft 06.12.2028	0	0	300'000	120.85	362'550	1.44%
EUR	3.750% Bayer AG 01.07.2074	0	0	500'000	104.63	523'125	2.08%
EUR	3.875% VW International Finance open end	0	0	600'000	95.94	575'640	2.28%
EUR	4.750% Allianz	0	0	500'000	111.50	557'500	2.21%
EUR	4.750% HSBC Holdings open end	0	0	650'000	98.86	642'558	2.55%
EUR	5.000% Orange	0	0	550'000	108.58	597'163	2.37%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 29.06.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
EUR	5.250% Wuerttembergische Lebensversicherung 15.07.2044	0	0	400'000	112.17	448'680	1.78%
EUR	5.750% Danske Bank open end	0	0	600'000	104.69	628'110	2.49%
EUR	5.875% Telefonica Europe	0	0	600'000	109.14	654'840	2.60%
EUR	8.3673% Talanx Finanz 15.06.2042 floating rate	0	0	300'000	122.60	367'800	1.46%
EUR	8.875% Erste Group open end	0	0	600'000	116.57	699'420	2.78%
USD	6.000% T-Mobile USA 15.04.2024	0	0	500'000	103.84	444'900	1.77%
						8'547'175	33.92%
Hybride, strukturierte Instrumente							
USD	Physical Gold ETFS Commodity Secured	0	0	18'500	119.80	1'899'062	7.54%
						1'899'062	7.54%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						23'990'944	95.21%
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE							
Anleihen							
EUR	6.250% Münchener Rückvers.-Gesellschaft 26.05.2042	0	0	500'000	119.23	596'150	2.37%
						596'150	2.37%
TOTAL AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE						596'150	2.37%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 29.06.2018	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						24'587'094	97.58%
EUR	Bankguthaben auf Sicht					849'844	3.37%
EUR	Derivate Finanzinstrumente					-248'062	-0.98%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					143'581	0.57%
GESAMTFONDSVERMÖGEN						25'332'458	100.53%
abzüglich:							
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-134'715	-0.53%
NETTOFONDSVERMÖGEN						25'197'742	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	Autoneum Holding AG	0	3'500
CHF	Novartis AG	0	8'000
EUR	Allianz AG	0	4'000
EUR	Evonik Industries AG	18'000	18'000
EUR	Münchener Rückversicherungs AG	0	3'000
EUR	RTL Group	0	11'000
USD	Altria Group	0	14'000
USD	Costco Wholesale Corp	0	4'000
USD	Intel Corp.	0	18'000
USD	PepsiCo Inc	0	7'000
USD	Philip Morris Intl. Inc	5'000	10'000
USD	Seagate Technology PLC	0	20'000
USD	Verizon Communications Inc.	0	14'500
Anleihen			
EUR	3.875% Engie SA	0	600'000
EUR	5.750% Iberdrola International	0	600'000
EUR	6.750% OMV open end	0	300'000
USD	1.850% Procter & Gamble 02.02.2021	0	400'000
USD	2.000% Microsoft 03.11.2020	0	400'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
08.08.2018	CHF	EUR	2'000'000.00	1'701'041.89
08.08.2018	CHF	EUR	14'300'000.00	12'380'952.38
08.08.2018	EUR	USD	3'000'000.00	3'783'600.00

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
07.02.2018	EUR	CHF	2'271'436.68	2'600'000.00
07.02.2018	USD	EUR	3'538'800.00	3'000'000.00
07.02.2018	EUR	CHF	10'065'165.49	11'700'000.00
08.08.2018	CHF	EUR	2'000'000.00	1'701'041.89
08.08.2018	CHF	EUR	14'300'000.00	12'380'952.38
08.08.2018	EUR	USD	3'000'000.00	3'783'600.00

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Futures

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Verfall	Kauf	Verkauf	Endbestand
DAX Deutscher Aktien Index	19.03.2018	23	23	0
DAX Deutscher Aktien Index	18.06.2018	15	15	0

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Optionen

Am Ende der Berichtsperiode offene engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Adidas AG	C-Opt.	24.09.2018	240.00	120	0	120

Während der Berichtsperiode getätigte engagementerhöhende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Adidas AG	C-Opt.	24.09.2018	240.00	120	0	120
DAX Deutscher Aktien Index	P-Opt.	18.06.2018	11'400.00	200	200	0
DAX Deutscher Aktien Index	P-Opt.	23.07.2018	11'000.00	400	400	0
Siemens AG	P-Opt.	19.03.2018	100.00	100	100	0

Während der Berichtsperiode getätigte engagementreduzierende Derivate:

Basiswert	Typ	Verfall	EXP	Kauf	Verkauf	Endbestand
Carrefour SA	C-Opt.	19.03.2018	19.50	600	600	0
ProSiebenSat.1 Media	C-Opt.	21.05.2018	30.00	400	400	0
Renault SA	C-Opt.	19.03.2018	90.00	80	80	0
Renault SA	C-Opt.	23.04.2018	100.00	160	160	0
Renault SA	C-Opt.	21.05.2018	95.00	80	80	0
Renault SA	C-Opt.	18.06.2018	110.00	80	80	0
Renault SA	C-Opt.	23.07.2018	96.00	80	80	0
Seagate Technology PLC	C-Opt.	16.02.2018	45.00	200	200	0
Target Corp	C-Opt.	15.06.2018	75.00	100	100	0

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Belvoir Global Allocation Fund		
Anteilstklassen	EUR	CHF	USD
ISIN-Nummer	LI0037789380	LI0272042065	LI0376987827
Liberierung	30.09.2008	14.04.2015	offen
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)		
Referenzwährung der Anteilstklassen	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
High Watermark	ja		
Gebühr für Administration	0.20% p.a. oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilstklasse ab der 2. Anteilstklasse		
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. Umbrella-Fonds		
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		
Tageszeitungen	Börsenzeitung		
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	1.1593		CHF	1 = EUR	0.8626
	EUR	1 = GBP	0.8844		GBP	1 = EUR	1.1307
	EUR	1 = SEK	10.4572		SEK	1 = EUR	0.0956
	EUR	1 = USD	1.1671		USD	1 = EUR	0.8569
Hinterlegungsstellen	<p>Deutsche Bank, Amsterdam Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Euroclear Bank, Brüssel Nordea Bank AB, Helsinki Nordea Bank AB, Stockholm UBS AG, Zürich 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 Notenstein La Roche Privatbank AG, Bohl 17, CH-9004 St. Gallen.
- 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 der 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 der 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.

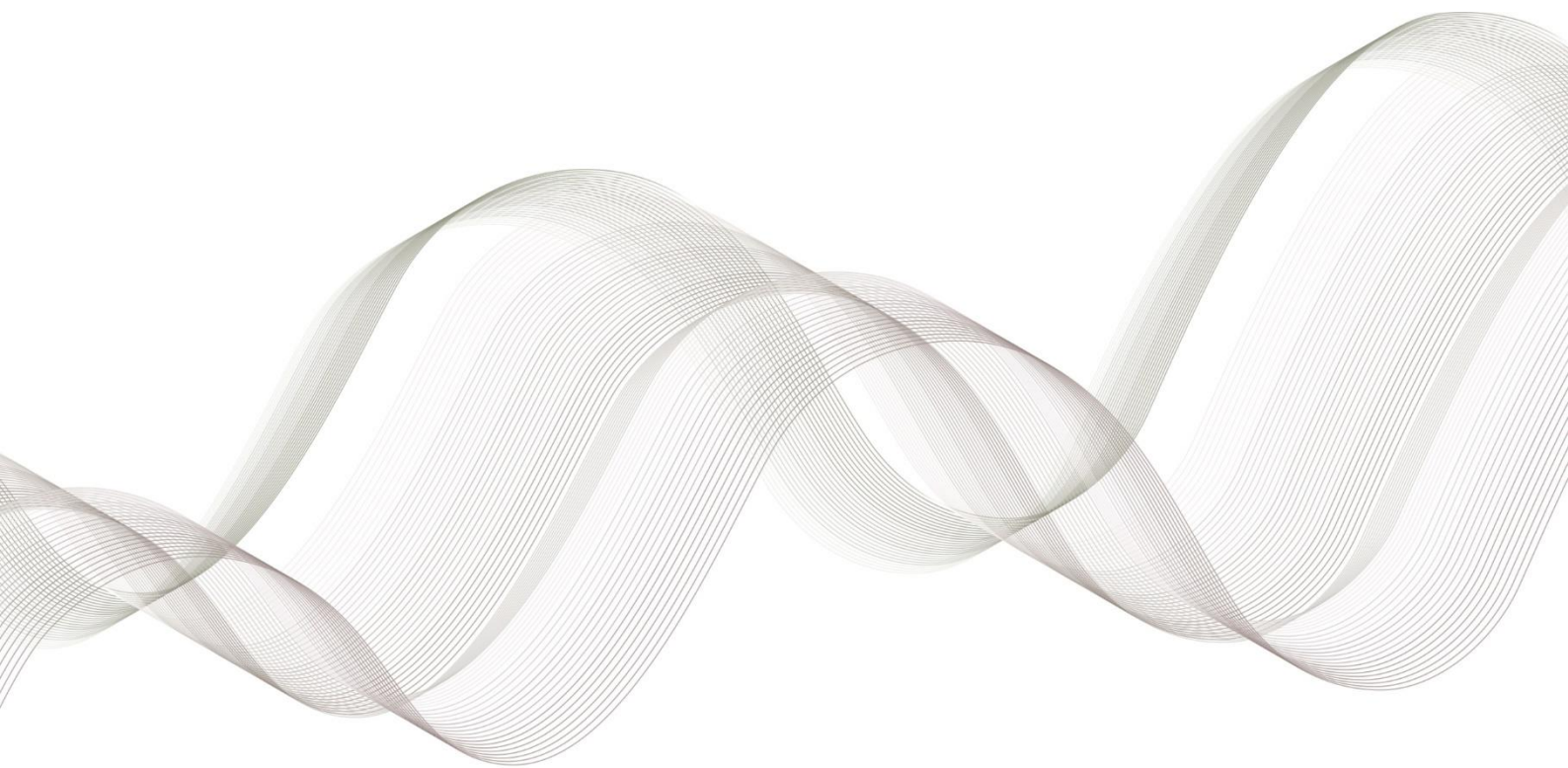
2. Veröffentlichungen

Die Anteilshaber („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.



IFM Independent Fund Management AG

Austrasse 9 · Postfach 1121 · 9490 Vaduz · Liechtenstein
T +423 235 04 50 · F +423 235 04 51 · info@ifm.li · www.ifm.li