

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 | 974'632.82 | 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 | 11'984'319.64 | 9'329'672.02 | 9'263'000.64 | 9'831.79 | -266'671.38 | 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. 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 | | |
| 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 Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von 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