

Belvoir Global Allocation Fund

OGAW nach liechtensteinischem Recht
in der Rechtsform der Treuhänderschaft

Ungeprüfter Halbjahresbericht
per 30. Juni 2025

Asset Manager:

BELVOIR
CAPITAL AG ●●●

Verwaltungsgesellschaft:



Inhaltsverzeichnis

Inhaltsverzeichnis	2
Verwaltung und Organe	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensrechnung	8
Ausserbilanzgeschäfte	8
Erfolgsrechnung	9
Veränderung des Nettofondsvermögens	10
Anzahl Anteile im Umlauf	11
Kennzahlen.....	12
Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe	13
Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")	20
Ergänzende Angaben.....	21
Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer	25

Verwaltung und Organe

Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Verwaltungsrat	Heimo Quaderer S.K.K.H. Erzherzog Simeon von Habsburg Hugo Quaderer
Geschäftsleitung	Luis Ott Alexander Wymann Michael Oehry Ramon Schäfer
Domizil und Administration	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Asset Manager	BELVOIR CAPITAL AG Beethovenstrasse 9 CH-8002 Zürich
Verwahrstelle	LGT Bank AG Herrengasse 12 LI-9490 Vaduz
Vertriebsstelle	IFM Independent Fund Management AG Landstrasse 30 LI-9494 Schaan
Wirtschaftsprüfer	Ernst & Young AG Schanzenstrasse 4a CH-3008 Bern
Aufsichtsbehörde	FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein Landstrasse 109 LI-9490 Vaduz

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 für die Anteilsklasse -EUR- ist seit dem 31. Dezember 2024 von EUR 1'601.12 auf CHF 1'617.44 gestiegen und erhöhte sich somit um 1.02%.

Der Nettoinventarwert pro Anteilschein für die Anteilsklasse -CHF- ist seit dem 31. Dezember 2024 von CHF 965.06 auf CHF 962.42 leicht gefallen und verlor somit -0.27%. Die Differenz zur Performance in EUR ist auf die Absicherungskosten dieser Anteilsklasse zurückzuführen.

Am 30. Juni 2025 belief sich das Fondsvermögen des Belvoir Global Allocation Fund auf EUR 19.5 Mio.; es befanden sich 14'285 (-1'507) Anteile der Klasse -CHF- und 2'952 (-102) Anteile der Klasse -EUR- im Umlauf.

Die Aktienmärkte starteten im ersten Quartal aufgrund der Erwartung weiterer Leitzinsreduktionen diverser Notenbanken, gewichenen Rezessionsängsten und abnehmenden Inflations Sorgen gut in das neue Jahr. Das zweite Quartal wurde durch die Zollankündigungen des US-Präsidenten überrascht. Trumps Rede am «Liberation Day» Anfang April und seine Angriffe auf die Unabhängigkeit der Zentralbank sorgten an den globalen Aktienmärkten für eine heftige Korrektur. Als der Druck zu gross wurde, lenkte Trump ein, indem er eine Pause sowohl bei den Zöllen als auch bei den verbalen Angriffen auf Fed-Chef Powell einlegte. Eine weitere Entspannung zeigte sich nach Gesprächen zwischen den USA und China, die um eine Lösung im Zollstreit bemüht waren. Für erneute, jedoch nur kurze Verunsicherung sorgte Israels Überraschungsangriff auf Irans Atomprogramm am 13. Juni und das militärische Eingreifen der USA in der Nacht auf den 22. Juni. Die Märkte reagierten überraschenderweise kaum auf diesen Konflikt, dies nicht zuletzt, weil Iran sehr verhalten auf die Angriffe reagierte. Die meisten Märkte konnten die Verluste von Anfang April innerst kürzester Zeit ausgleichen. In Amerika überzeugten abermals die grossen Technologiewerte wie Microsoft und Nvidia. Der Schweizer SMI blieb mit einer Performance von 2.76% gegenüber anderen Märkten zurück, bleibt aber weiterhin attraktiv.

Im ersten Halbjahr 2025 prägten weitere Zinssatzsenkungen vor allem der europäischen Notenbanken das Zinsumfeld. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die Sätze 4-mal gesenkt, letztmals am 5. Juni auf 2%. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) senkte am 19. Juni den Leitzins abermals und mit diesem Schritt liegt der Leitzins wieder bei null Prozent. Die Fed hat den Leitzins im Dezember auf 4.25% bis 4.5% gesenkt und seitdem nicht wieder verändert. Die Rendite von 10-jährigen Treasuries bewegt sich in einer Bandbreite von 3.9% bis 4.8%. Von Ende 2024 bis 30.6.2025 reduzierte sich diese Rendite von 4.57% auf 4.38%. Die Rendite von 10-jährigen deutschen Bundesanleihen stieg trotz tieferer Leitzinsen im Berichtszeitraum von 2.36% auf 2.60%. Die Rendite von 10-jährigen Schweizer Eidgenossen stieg in der gleichen Phase von 0.24% auf 0.39%.

Die Aktienquote im Fonds schwankte im Berichtszeitraum zwischen 71.70% und 60.11% und belief sich per 30.06.2025 auf 61.61% (31.12.2024 62.65%). Absicherungen bzw. Veränderungen der Aktienquote über Futures fanden im ersten Halbjahr 2025 nicht statt. Geografisch entfielen von allen Aktien per 30.06.2025 53.47% auf die Schweiz, 33.76% auf Europa und 12.77% auf die USA. Damit wurde in den ersten 6 Monaten der Anteil der Schweizer Aktien deutlich erhöht (31.12.2025 36.77%) und der Anteil der US-Aktien stark reduziert (von 35.58%). Branchenmässig sind Elektronik, Telekommunikation, Versicherungen und Pharma alle mit über 10% am stärksten gewichtet. Der Fonds hat sich bewusst in den letzten Quartalen stärker auf Value ausgerichtet.

Die Anleihequote ist mit 23.89% gegenüber Ende 2024 praktisch unverändert. Die Anleihen laufen neu alle auf EUR und entfallen auf gute Industrieunternehmen bzw. eine Anleihe der Bundesrepublik Deutschland. Eine USD-Anleihe von US Treasuries mit Verfall 2043 wurde aufgrund zu erwartenden USD-Schwäche infolge tieferer Zinsen verkauft.

Die Allokation der Hauptwährungen hat sich per 30.06.2025 zulasten des USD zugunsten EUR und CHF verschoben. Per 30.06.2025 waren 53.7% in EUR investiert (31.12.2024 noch 41.8%), 36.9% in CHF (28.1%) und 9.4% in USD (30.1%). Die Euro-Anlagen sind in der CHF-Tranche vollständig abgesichert. Der EUR/CHF veränderte sich vom 31.12.2024 bis 30.06.2025 von 0.9400 auf 0.9345 nur wenig, wobei er zwischenzeitlich bzw. am 14.03.2025 0.9686 erreichte. Für den USD war das erste Halbjahr 2025 eines der schwächsten Semester seit langem. Der EUR gewann gegenüber dem USD in den ersten 6 Monaten 13.79%. Der CHF konnte gegenüber dem USD 14.4% zulegen. Der USD-Anteil war seit März zu über 50% gegenüber EUR abgesichert.

Wir bleiben für Aktien für den Rest von 2025 und darüber hinaus zuversichtlich, dies aufgrund eines weiteren weltweiten, wenn auch verhaltenen Wachstums der Wirtschaft, der geringeren Rezessionsrisiken, steigenden Gewinnen der Unternehmen und zu erwartenden weiteren Zinssatzsenkungen durch die meisten Notenbanken. Der Fond ist in der Schweiz bzw. generell stark ausgerichtet auf Value- und Dividendenwerten. Wir glauben, dass der zurückgebliebene Schweizer Aktienmarkt die Lücke 2025 zumindest teilweise schliessen kann. Die Dividendenrenditen von ca. 3.5% für Schweizer Werte stehen in einem krassen Verhältnis zu den ca. zehnmal tiefer liegenden Renditen von 10-jährigen Eidgenossen. Timing bezüglich der richtigen Gewichtung von Aktien ist kaum möglich. Wir sind davon überzeugt, dass ein Fokus auf finanziell gesunde Firmen mit hohem Cashflow und starker Marktdominanz sowie eine gute Diversifikation über Branchen hinweg zu einer guten Rendite führen werden. Zudem werden Werte bevorzugt, die wenig oder gar nicht vom Zollkrieg betroffen sind. Bezüglich Anleihen bleibt es schwierig in EUR und vor allem in CHF zufriedenstellende Erträge zu erwirtschaften; wir schliessen nicht aus, die Gewichtung von Anleihen zu reduzieren. Auch wenn der USD kurzfristig etwas überverkauft scheint, bleiben wir bezüglich der weiteren Entwicklung des USD skeptisch und vor allem in EUR und CHF investiert.

BELVOIR CAPITAL AG

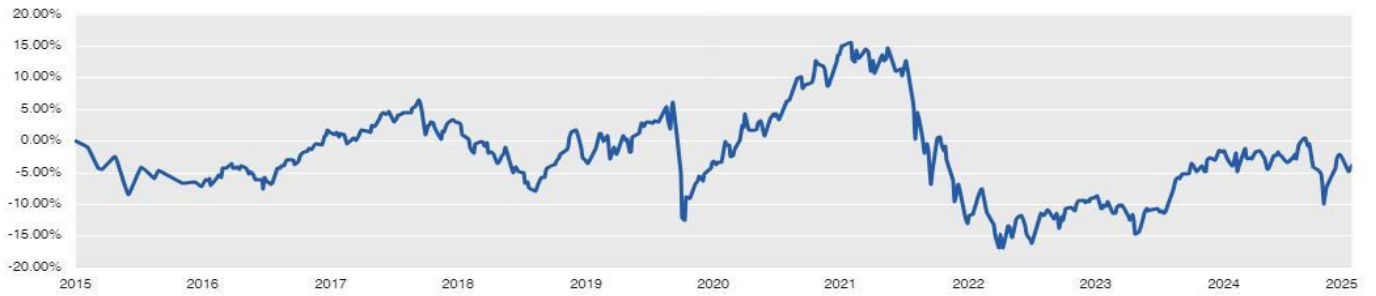
Belvoir Global Allocation Fund

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2025

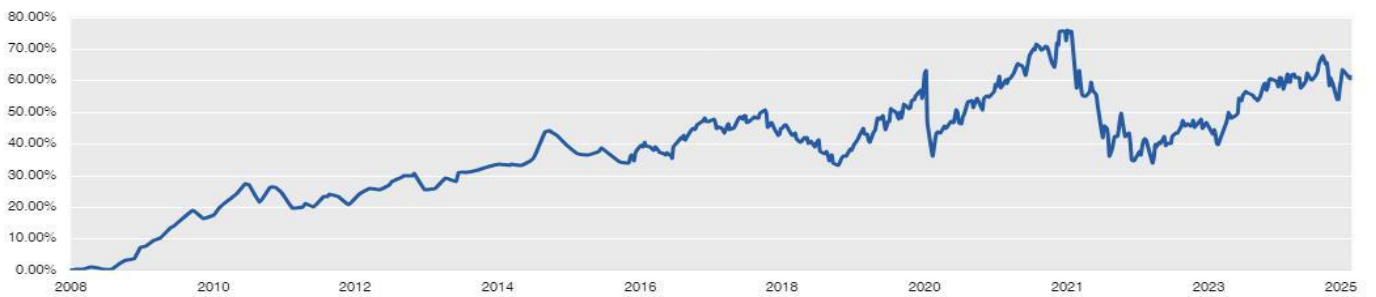
- 4 -

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Performance -CHF-



Performance -EUR-



Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Positionen

Gesellschaft	Land	Kategorie	Gewichtung
Swisscom AG	Schweiz	Aktien	6.18%
3.625% Heineken 15.11.2026	Niederlande	Anleihen	5.33%
ABB Rg	Schweiz	Aktien	5.20%
2.100% Bundesrepublik Deutschland 12.04.2029	Deutschland	Anleihen	5.16%
3.875% VW International Finance open end	Niederlande	Anleihen	5.12%
Swissquote Group Holding SA	Schweiz	Aktien	4.94%
Sandoz Group Rg	Schweiz	Aktien	4.53%
2.50% John Deere Bank 14.09.2026	Luxemburg	Anleihen	4.19%
3.700% General Motors 14.07.2031	Vereinigte Staaten	Anleihen	4.17%
Deutsche Telekom	Deutschland	Aktien	3.97%
Total			48.80%

Top 10 Investitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Investitionen in EUR	Investitionen in %
Hermes International SA	Frankreich	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	1'362'349.00	10.84%
Siemens Energy Rg	Deutschland	Maschinen & Apparate	1'221'509.44	9.72%
Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	1'101'207.31	8.76%
Swissquote Group Holding SA	Schweiz	Banken & andere Kreditinstitute	814'880.93	6.49%
3.700% General Motors 14.07.2031	Vereinigte Staaten	Fahrzeuge	805'125.37	6.41%
Adidas AG	Deutschland	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	775'200.00	6.17%
ASML Holding	Niederlande	Elektronik & Halbleiter	768'605.25	6.12%
Arista Networks Rg	Vereinigte Staaten	Internet, Software & IT-Dienstleistungen	745'008.92	5.93%
WisdomTree / 2.25x Short S&P 500 VIX 30.11.2062	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	714'118.00	5.68%
ABB Rg	Schweiz	Elektrische Geräte & Komponenten	705'169.70	5.61%
Übrige	n.a.	n.a.	3'550'659.11	28.26%
Total Investitionen in der Geschäftsperiode			12'563'833.03	100.00%

Tätigkeitsbericht (Fortsetzung)

Top 10 Desinvestitionen

Gesellschaft	Land	Branche	Desinvestitionen in EUR	Desinvestitionen in %
Hermes International SA	Frankreich	Textilien, Bekleidung & Lederwaren	1'740'320.00	12.83%
Swissquote Group Holding SA	Schweiz	Banken & andere Kreditinstitute	847'834.08	6.25%
4.375% United States 15.08.2043	Vereinigte Staaten	Länder & Zentralregierungen	831'128.27	6.13%
Marsh & McLennan	Vereinigte Staaten	Versicherungen	830'705.76	6.12%
Deutsche Telekom	Deutschland	Telekommunikation	828'694.75	6.11%
Siemens Energy Rg	Deutschland	Maschinen & Apparate	808'423.68	5.96%
Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100	Irland	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	808'318.78	5.96%
Procter & Gamble Co.	Vereinigte Staaten	Diverse Konsumgüter	700'002.12	5.16%
Berkshire Hathaway	Vereinigte Staaten	Finanz-, Beteiligungs- & andere diversif. Ges.	652'110.97	4.81%
SGS Rg	Schweiz	Diverse Dienstleistungen	635'328.27	4.68%
Übrige	n.a.	n.a.	4'884'338.49	36.00%
Total Desinvestitionen in der Geschäftsperiode			13'567'205.17	100.00%

Vermögensrechnung

	30. Juni 2025	28. Juni 2024
	EUR	EUR
Bankguthaben auf Sicht	2'015'016.46	2'290'174.95
Bankguthaben auf Zeit	0.00	0.00
Wertpapiere und andere Anlagewerte	17'389'785.86	18'722'134.60
Derivate Finanzinstrumente	135'017.25	6'551.05
Sonstige Vermögenswerte	58'196.74	54'622.09
Gesamtfondsvermögen	19'598'016.31	21'073'482.69
Verbindlichkeiten	-105'610.17	-108'922.23
Nettofondsvermögen	19'492'406.15	20'964'560.46

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

	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 28.06.2024
	EUR	EUR
Ertrag		
Aktien	158'983.78	175'208.44
Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen	77'641.32	54'371.60
Ertrag Bankguthaben	12'478.08	23'384.31
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf laufender Erträge (ELE)	-46.47	-176.73
Total Ertrag	249'056.71	252'787.62
Aufwand		
Verwaltungsgebühr	151'406.12	150'212.11
Performance Fee	0.00	0.00
Verwahrstellengebühr	11'194.34	11'050.92
Revisionsaufwand	5'252.03	5'153.39
Passivzinsen	7.17	1.39
Sonstige Aufwendungen	37'985.89	33'556.91
Ausrichtung laufender Erträge (ALE)	-437.37	-237.91
Total Aufwand	205'408.18	199'736.81
Nettoertrag	43'648.53	53'050.81
Realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	433'198.00	599'640.37
Realisierter Erfolg	476'846.53	652'691.18
Nicht realisierte Kapitalgewinne und Kapitalverluste	-437'750.32	588'882.17
Gesamterfolg	39'096.21	1'241'573.35

Veränderung des Nettofondsvermögens

01.01.2025 - 30.06.2025
EUR

Nettofondsvermögen zu Beginn der Periode	21'133'395.22
Saldo aus dem Anteilsverkehr	-1'680'085.28
Gesamterfolg	39'096.21
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	19'492'406.15

Anzahl Anteile im Umlauf

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	15'792
Neu ausgegebene Anteile	0
Zurückgenommene Anteile	-1'507

Anzahl Anteile am Ende der Periode

14'285

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-

01.01.2025 - 30.06.2025

Anzahl Anteile zu Beginn der Periode	3'054
Neu ausgegebene Anteile	40
Zurückgenommene Anteile	-142

Anzahl Anteile am Ende der Periode

2'952

Kennzahlen

Belvoir Global Allocation Fund	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	19'492'406.15	21'133'395.22	19'583'877.90
Transaktionskosten in EUR	16'607.74	14'191.40	12'110.46

Belvoir Global Allocation Fund -CHF-	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in CHF	13'748'203.96	15'240'206.33	13'396'165.97
Ausstehende Anteile	14'285	15'792	15'063
Inventarwert pro Anteil in CHF	962.42	965.06	889.34
Performance in %	-0.27	8.51	6.10
Performance in % seit Liberierung am 14.04.2015	-3.76	-3.49	-11.07
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.98	1.95	2.10
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.98	1.95	2.10
Performanceabhängige Vergütung in CHF	0.00	0.00	0.00

Belvoir Global Allocation Fund -EUR-	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023
Nettofondsvermögen in EUR	4'774'671.41	4'889'823.46	5'192'551.73
Ausstehende Anteile	2'952	3'054	3'499
Inventarwert pro Anteil in EUR	1'617.44	1'601.12	1'484.01
Performance in %	1.02	7.89	10.93
Performance in % seit Liberierung am 30.09.2008	61.74	60.11	48.40
OGC/TER 1 in % (exkl. performanceabhängige Vergütung)	1.98	1.96	2.08
Performanceabhängige Vergütung in %	0.00	0.00	0.00
TER 2 in % (inkl. performanceabhängige Vergütung)	1.98	1.96	2.08
Performanceabhängige Vergütung in EUR	0.00	0.00	0.00

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 ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE							
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE							
Aktien							
CHF	ABB Rg CH0012221716	14'000.00	0.00	20'000.00	47.31	1'012'927	5.20%
CHF	Lindt & Sprüngli AG CH0010570767	0.00	0.00	50.00	13'350.00	714'572	3.67%
CHF	Novartis AG CH0012005267	2'500.00	0.00	7'500.00	96.17	772'140	3.96%
CHF	Sandoz Group Rg CH1243598427	7'000.00	1'000.00	19'000.00	43.42	883'158	4.53%
CHF	Swiss Re AG CH0126881561	2'000.00	0.00	2'000.00	137.15	293'644	1.51%
CHF	Swisscom AG CH0008742519	1'300.00	0.00	2'000.00	562.50	1'204'336	6.18%
CHF	Swissquote Group Holding SA CH0010675863	2'000.00	2'000.00	2'000.00	449.40	962'184	4.94%
CHF	Zürich Insurance Group AG CH0011075394	0.00	500.00	1'000.00	554.60	593'711	3.05%
EUR	Adidas AG DE000A1EWWW0	3'600.00	0.00	3'600.00	197.95	712'620	3.66%
EUR	ASML Holding NL0010273215	1'250.00	750.00	1'000.00	677.60	677'600	3.48%
EUR	Deutsche Telekom DE0005557508	10'000.00	25'000.00	25'000.00	30.97	774'250	3.97%
EUR	Infineon Technologies AG DE0006231004	0.00	19'000.00	5'000.00	36.12	180'575	0.93%
EUR	Münchener Rückversicherungs AG DE0008430026	0.00	0.00	1'000.00	550.60	550'600	2.82%
EUR	Schneider Electric SA FR0000121972	500.00	0.00	3'000.00	225.80	677'400	3.48%
EUR	Siemens Energy Rg DE000ENER6Y0	20'000.00	15'000.00	5'000.00	98.06	490'300	2.52%
USD	Alphabet -A- US02079K3059	0.00	0.00	2'500.00	176.23	375'090	1.92%
USD	Arista Networks Rg US0404132054	7'000.00	0.00	7'000.00	102.31	609'721	3.13%
USD	Berkshire Hathaway US0846707026	0.00	1'500.00	500.00	485.77	206'783	1.06%
USD	Stifel Financial Rg US8606301021	5'500.00	3'000.00	4'000.00	103.78	353'418	1.81%
						12'045'028	61.79%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
Anleihen							
EUR	2.100% Bundesrepublik Deutschland 12.04.2029 DE000BU25026	0.00	0.00	1'000'000.00	100.20	1'002'000	5.14%
EUR	2.50% John Deere Bank 14.09.2026 XS2531438351	0.00	200'000.00	800'000.00	100.22	801'784	4.11%
EUR	3.625% Heineken 15.11.2026 XS2719096831	0.00	0.00	1'000'000.00	101.65	1'016'500	5.21%
EUR	3.700% General Motors 14.07.2031 XS2975301438	800'000.00	0.00	800'000.00	99.96	799'680	4.10%
EUR	3.875% VW International Finance open end XS1629774230	0.00	0.00	1'000'000.00	99.66	996'550	5.11%
						4'616'514	23.68%
Hybride, strukturierte Instrumente							
CHF	21 Shares / Tracker Zertifikate on Bitcoin CH0454664001	7'500.00	2'500.00	5'000.00	28.50	152'549	0.78%
EUR	WisdomTree / 2.25x Short S&P 500 VIX 30.11.2062 XS2819843736	40'000.00	10'000.00	30'000.00	10.20	306'000	1.57%
USD	Invesco Physical / Tracker Certificate on Gold Commodity Series 1 Secured 31.12.2100 IE00B579F325	4'000.00	3'000.00	1'000.00	316.78	269'695	1.38%
						728'244	3.74%
TOTAL BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE						17'389'786	89.21%
TOTAL WERTPAPIERE UND ANDERE ANLAGEWERTE						17'389'786	89.21%
DERIVATE FINANZINSTRUMENTE							
EUR	Forderungen aus Devisenterminkontrakten					135'584	0.70%
EUR	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten					-567	0.00%
TOTAL DERIVATE FINANZINSTRUMENTE						135'017	0.69%
EUR	Kontokorrentguthaben					2'015'016	10.34%
EUR	Sonstige Vermögenswerte					58'197	0.30%

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

WHG	Portfolio Bezeichnung ISIN	Käufe ¹⁾	Verkäufe ¹⁾	Bestand per 30.06.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des NIW
GESAMTFONDSVERMÖGEN						19'598'016	100.54%
EUR	Forderungen und Verbindlichkeiten					-105'610	-0.54%
NETTOFONDSVERMÖGEN						19'492'406	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 ISIN	Käufe	Verkäufe
BÖRSENNOTIERTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
CHF	SGS Rg CH1256740924	0	7'000
CHF	Sika AG Rg CH0418792922	0	1'800
EUR	Hermes International SA FR0000052292	550	700
USD	Apple Inc. US0378331005	0	2'000
USD	Marsh & McLennan US5717481023	0	4'000
USD	MasterCard Inc -A- US57636Q1040	0	1'300
USD	McDonald's Corp. US5801351017	0	2'000
USD	Palantir Technologies Rg US69608A1088	3'000	3'000
USD	Procter & Gamble Co. US7427181091	0	4'500
Anleihen			
USD	4.375% United States 15.08.2043 US912810TU25	0	1'000'000
AN EINEM ANDEREN, DEM PUBLIKUM OFFENSTEHENDEN MARKT GEHANDELTE ANLAGEWERTE			
Aktien			
USD	Novo Nordisk -B- US6701002056	6'000	6'000

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Devisentermingeschäfte

Am Ende der Berichtsperiode offene Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
02.07.2025	EUR	USD	1'380'503.61	1'500'000.00
21.07.2025	CHF	EUR	13'947'886.20	14'915'563.19
21.07.2025	EUR	CHF	20'369.43	19'146.00
21.07.2025	EUR	CHF	103'450.89	96'778.00
21.07.2025	EUR	CHF	45'907.73	42'952.05
21.07.2025	EUR	CHF	10'195.56	9'542.40

Während der Berichtsperiode getätigte Derivate auf Devisen:

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
21.01.2025	EUR	CHF	16'504'249.15	15'423'270.34
21.01.2025	EUR	CHF	25'905.74	24'182.75
21.01.2025	EUR	CHF	16'475'525.91	15'447'453.09
21.01.2025	CHF	EUR	15'447'453.09	16'475'525.91
20.02.2025	CHF	EUR	15'447'453.09	16'515'475.88
20.02.2025	EUR	CHF	16'515'475.88	15'447'453.09
20.02.2025	EUR	CHF	5'170.69	4'911.90
20.02.2025	CHF	EUR	4'911.90	5'170.69
20.02.2025	EUR	CHF	62'172.19	58'716.60
20.02.2025	CHF	EUR	58'716.60	62'172.19
20.02.2025	EUR	CHF	2'114.91	1'987.06
20.02.2025	CHF	EUR	1'987.06	2'114.91
20.02.2025	EUR	CHF	16'290'867.96	15'381'837.53
20.02.2025	CHF	EUR	15'381'837.53	16'290'867.96
20.03.2025	CHF	EUR	15'381'837.53	16'325'950.95
20.03.2025	EUR	CHF	16'325'950.95	15'381'837.53
20.03.2025	CHF	EUR	498'053.72	529'975.19
20.03.2025	EUR	CHF	529'975.19	498'053.72
20.03.2025	EUR	CHF	573'307.72	548'016.25
20.03.2025	CHF	EUR	548'016.25	573'307.72
20.03.2025	EUR	CHF	15'960'727.67	15'331'875.00
20.03.2025	CHF	EUR	15'331'875.00	15'960'727.67
22.04.2025	EUR	CHF	474'165.41	454'924.25
22.04.2025	CHF	EUR	454'924.25	474'165.41

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Fälligkeit	Kauf	Verkauf	Kauf Betrag	Verkauf Betrag
22.04.2025	CHF	EUR	15'331'875.00	15'999'569.01
22.04.2025	EUR	CHF	15'999'569.01	15'331'875.00
22.04.2025	EUR	CHF	1'117'651.26	1'063'491.00
22.04.2025	CHF	EUR	1'063'491.00	1'117'651.26
22.04.2025	EUR	CHF	607'979.69	569'644.75
22.04.2025	CHF	EUR	569'644.75	607'979.69
22.04.2025	EUR	CHF	14'325'381.29	13'243'815.00
22.04.2025	CHF	EUR	13'243'815.00	14'325'381.29
20.05.2025	CHF	EUR	13'243'815.00	14'356'361.21
20.05.2025	EUR	CHF	14'356'361.21	13'243'815.00
20.05.2025	EUR	CHF	4'915.06	4'543.65
20.05.2025	CHF	EUR	4'543.65	4'915.06
20.05.2025	CHF	EUR	428'966.65	457'803.22
20.05.2025	EUR	CHF	457'803.22	428'966.65
20.05.2025	EUR	CHF	14'551'514.96	13'668'238.00
20.05.2025	CHF	EUR	13'668'238.00	14'551'514.96
20.06.2025	CHF	EUR	13'668'238.00	14'582'611.49
20.06.2025	EUR	CHF	14'582'611.49	13'668'238.00
20.06.2025	CHF	EUR	435'529.80	464'278.38
20.06.2025	EUR	CHF	464'278.38	435'529.80
20.06.2025	EUR	CHF	46'880.14	43'841.70
20.06.2025	CHF	EUR	43'841.70	46'880.14
20.06.2025	EUR	CHF	93'760.29	87'683.40
20.06.2025	CHF	EUR	87'683.40	93'760.29
20.06.2025	EUR	CHF	26'044.52	24'356.50
20.06.2025	CHF	EUR	24'356.50	26'044.52
20.06.2025	EUR	CHF	14'882'507.68	13'947'886.20
20.06.2025	CHF	EUR	13'947'886.20	14'882'507.68
02.07.2025	EUR	USD	1'380'503.61	1'500'000.00
21.07.2025	CHF	EUR	13'947'886.20	14'915'563.19
21.07.2025	EUR	CHF	20'369.43	19'146.00
21.07.2025	EUR	CHF	103'450.89	96'778.00
21.07.2025	EUR	CHF	45'907.73	42'952.05
21.07.2025	EUR	CHF	10'195.56	9'542.40

Vermögensinventar / Käufe und Verkäufe

Verwaltungsgebühren für im OGAW gehaltene Bestände an Zielfonds

Zielfonds der Verwaltungsgesellschaft IFM Independent Fund Management AG

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Zielfonds anderer Verwaltungsgesellschaften

Bezeichnung	ISIN	VWG Zielfonds in % p.a.
-------------	------	----------------------------

keine vorhanden

Angaben gemäss EU Verordnung 2015/2365 ("SFTR")

Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und zur Wiederverwendung von Barsicherheiten (SFTR-Verordnung EU 2015/2365, im Folgenden „SFTR“)

Zum Bilanzstichtag hat der Fonds/Teilfonds keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.

Ergänzende Angaben

Basisinformationen

	Belvoir Global Allocation Fund	
Anteilsklassen	-CHF-	-EUR-
ISIN-Nummer	LI0272042065	LI0037789380
Liberierung	14. April 2015	30. September 2008
Rechnungswährung des Fonds	Euro (EUR)	
Referenzwährung der Anteilsklassen	Schweizer Franken (CHF)	Euro (EUR)
Abschluss Rechnungsjahr	31. Dezember	31. Dezember
Abschluss erstes Rechnungsjahr	31. Dezember 2008	
Erfolgsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
Ausgabeaufschlag	max. 5%	max. 5%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	keiner	keiner
Umtauschgebühr beim Wechsel von einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse	keine	keine
Gebühr für Anlageentscheid, Risikomanagement und Vertrieb	max. 1.5%	max. 1.5%
Performance Fee	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate SARON-Satz in CHF (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip,	10% der Outperformance gegenüber dem 3-Monate EURIBOR-Satz (annualisiert), mit Anwendung High-on-High-Mark Prinzip.
max. Administrationsgebühr	0.20% oder min. CHF 40'000.-- p.a. zzgl. CHF 5'000.-- p.a. pro Anteilsklasse ab der 2. Anteilsklasse	
max. Verwahrstellengebühr	0.11% 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	werden linear über 3 Jahre abgeschrieben	
Internet	www.ifm.li www.lafv.li www.fundinfo.com	
Kursinformationen		
Bloomberg	BELVCHF LE	BELVOIR LE
Telekurs	27204206	3778938

Ergänzende Angaben

Wechselkurse per Berichtsdatum	EUR 1 = CHF 0.9341	CHF 1 = EUR 1.0705
	EUR 1 = GBP 0.8573	GBP 1 = EUR 1.1665
	EUR 1 = USD 1.1746	USD 1 = EUR 0.8514
Vertriebsländer		
Private Anleger	LI, DE, AT, CH	
Professionelle Anleger	LI, DE, AT	
Qualifizierte Anleger	CH	
ESG	Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologische nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.	
Publikation des Fonds	Der Prospekt, der Treuhandvertrag bzw. der Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen sowie der Anhang A „OGAW im Überblick“ bzw. "Teilfonds im Überblick", die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID), 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.	
Hinterlegungsstellen	Deutsche Bank AG, Amsterdam Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main Euroclear Bank, Brussels SIX SIS AG, Zürich	
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.	
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.	
Angaben zur Vergütungspolitik	Die IFM Independent Fund Management AG („IFM“) unterliegt den für Verwaltungsgesellschaften nach dem Gesetz über bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (UCITSG) und den für AIFM nach dem Gesetz über die Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFMG) geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihrer Vergütungsgrundsätze und –praktiken. Die detaillierte Ausgestaltung hat die IFM in einer internen Weisung zur Vergütungspolitik und –praxis geregelt. Die interne Weisung soll das Eingehen übermäßiger Risiken verhindern und enthält geeignete Massnahmen, um Interessenskonflikte zu vermeiden sowie eine nachhaltige Vergütungspolitik zu erreichen. Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik und –praxis der Verwaltungsgesellschaft sind im Internet unter www.ifm.li veröffentlicht. Auf Anfrage von Anlegern stellt die Verwaltungsgesellschaft weitere Informationen kostenlos zur Verfügung.	
Risikomanagement		
Berechnungsmethode Gesamtrisiko	Commitment-Approach	

Ergänzende Angaben

Bewertungsgrundsätze

Das Vermögen des OGAW wird nach folgenden Grundsätzen bewertet:

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 überprüfbaren Bewertung auf Tagesbasis bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 Rücknahmeanspruch 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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 nachprüfbaren Bewertungsmodellen 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.

Die Bewertung erfolgt durch die Verwaltungsgesellschaft.

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.

Ergänzende Angaben

Auskünfte über Angelegenheiten besonderer Bedeutung

Prospektänderung

Die IFM Independent Fund Management AG, Schaan, als Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung der LGT Bank AG, Vaduz, als Verwahrstelle des rubrizierten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren haben beschlossen, den Prospekt inklusive fondsspezifische Anhänge und Treuhandvertrag abzuändern.

Die Änderungen betreffen im Wesentlichen die Anpassung der Bezeichnung Hurdle Rate mit neu Benchmark.

Nachfolgend finden Sie eine Auflistung der vorgenommenen Änderungen:

Ganzes Dokument

Ersetzung der Bezeichnung Hurdle Rate zu neu Benchmark

TEIL II: der Treuhandvertrag

Art. 34 THV
Laufende Gebühren

[...] Kosten, die im Zusammenhang mit dem Risikomanagement des OGAW sowie der entsprechenden Berechnung von Kennzahlen (VaR, etc.) anfallen;

Anhang A zum Treuhandvertrag

I Performance-Fee Ersetzung Bezeichnung Hurdle Rate zu neu Benchmark

J, Berechnungsbeispiel Performance-Fee Ersetzung Bezeichnung Hurdle Rate zu neu Benchmark

Erläuterungen zum Berechnungsbeispiel: Anpassung aufgrund Änderung auf Benchmark

Die Finanzmarktaufsicht (FMA) hat nach Art. 6 UCITSG die Änderung der konstituierenden Dokumente am 03. Dezember 2024 genehmigt. Die Änderungen traten per 01. Januar 2025 in Kraft.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Deutschland

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

Einrichtung nach § 306a KAGB:

IFM Independent Fund Management AG
Landstrasse 30
LI-9494 Schaan
Email: info@ifm.li

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

Anleger werden von der Einrichtung darüber informiert, wie die vorstehend genannten Aufträge erteilt werden können und wie Rücknahmeerlöse ausgezahlt werden.

Die IFM Independent Fund Management AG hat Verfahren eingerichtet und Vorkehrungen in Bezug auf die Wahrnehmung und Sicherstellung von Anlegerrechten nach Art. 15 der Richtlinie 2009/65/EG getroffen. Die Einrichtung erleichtert den Zugang im Geltungsbereich dieses Gesetzes und Anleger können bei der Einrichtung hierüber Informationen erhalten.

Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, der Treuhandvertrag bzw. Fondsvertrag bzw. die Satzung und die Anlagebedingungen des EU-OGAW und die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos in Papierform bei der Einrichtung oder elektronisch unter www.ifm.li oder bei der liechtensteinischen Verwahrstelle erhältlich.

Bei der Einrichtung sind kostenlos auch die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise sowie sonstige Angaben und Unterlagen, die im Fürstentum Liechtenstein zu veröffentlichen sind (z.B. die relevanten Verträge und Gesetze), erhältlich.

Die Einrichtung stellt Anlegern relevante Informationen über die Aufgaben, die die Einrichtung erfüllt, auf einem dauerhaften Datenträger zur Verfügung.

Die Einrichtung fungiert ausserdem als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der BaFin.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe-, Rücknahmepreise und Umtauschpreise werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht. Sonstige Informationen für die Anleger werden auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

In folgenden Fällen werden die Anleger mittels dauerhaften Datenträgers nach § 167 KAGB in deutscher Sprache und grundsätzlich in elektronischer Form informiert:

- a) Aussetzung der Rücknahme der Anteile des EU-OGAW,
- b) Kündigung der Verwaltung des EU-OGAW oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind oder anlegerbenachteiligende Änderungen von wesentlichen Anlegerrechten oder anlegerbenachteiligende Änderungen, die die Vergütungen und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschliesslich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von EU-OGAW in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäss Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind, und
- e) die Umwandlung eines EU-OGAW in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Spezifische Informationen für einzelne Vertriebsländer

Hinweise für Anleger in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich:

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäss den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
AT-1100 Wien
Email: foreignfonds0540@erstebank.at

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

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, der Treuhandvertrag, die Basisinformationsblätter (PRIIP-KID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter sowie bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Die ausländische kollektive Kapitalanlage betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform www.fundinfo.com publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

5.1 Retrozessionen

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte sowie die Verwahrstelle können Retrozessionen zur Deckung der Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Als Vertriebs- und Vermittlungstätigkeit gilt insbesondere jede Tätigkeit, die darauf abzielt, den Vertrieb oder die Vermittlung von Fondsanteilen zu fördern, wie die Organisation von Road Shows, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Werbematerial, die Schulung von Vertriebsmitarbeitern etc.

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

Die Offenlegung des Empfangs der Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

5.2 Rabatte

Die Verwaltungsgesellschaft und dessen Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren und/oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- ◆ aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- ◆ aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- ◆ sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch die Verwaltungsgesellschaft sind:

- ◆ Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- ◆ die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- ◆ das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters begründet. Gerichtsstand ist der Sitz des Vertreters oder der Sitz oder Wohnort des Anlegers.



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