

Belfund SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach Luxemburger Recht

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Belfund SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach Luxemburger Recht

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2023

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe der SICAV	4
Allgemeines	6
Vertrieb im Ausland	7
Halbjahresabschluss	
Nettovermögensaufstellung	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	9
Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie	10
Teilfonds : Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund	
- Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte	11
- Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes	14
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	15
Total Expense Ratio ("TER")	21
Performance	22
Andere Informationen für die Aktionäre	23

Belfund SICAV

Verwaltung und Organe der SICAV

SITZ	15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
VERWALTUNGSRAT DER SICAV	
Vorsitzender	Markus WINTSCH, swisspartners AG, Städtle 28, LI-9490 Vaduz, Liechtenstein
Mitglieder	Thomas KÜNZLE, Belestas AG, Zugerstrasse 76B, CH-6430 Baar, Schweiz Mike KARA, Handlungsbevollmächtigter, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	
Vorsitzender	Marc BRIOL, Chief Executive Officer Pictet Asset Services, Banque Pictet & Cie, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz
Mitglieder	Dorian JACOB, Geschäftsführender Direktor, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg Christel SCHAFF, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 27. April 2023)
CONDUCTING OFFICERS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT	Dorian JACOB, Chief Executive Officer, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg Abdellali KHOKHA, Conducting Officer, zuständig für Risikomanagement und Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg Pierre BERTRAND, Conducting Officer, zuständig für Fondsverwaltung der Mainstream Funds und Bewertung, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg Frédéric BOCK, Conducting Officer, zuständig für Fondsverwaltung der Alternative Funds, FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (bis 30. Juni 2023) Thomas LABAT, Conducting Officer, zuständig für Portfolioverwaltung FundPartner Solutions (Europe) S.A. 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit 26. Juli 2023)
ANLAGEVERWALTER	swisspartners AG, Städtle 28, LI-9490 Vaduz, Liechtenstein

Belfund SICAV

Verwaltung und Organe der SICAV (Fortsetzung)

DEPOTBANK	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, <i>succursale de Luxembourg</i> (ehemals Pictet & Cie (Europe) S.A., bis 25. Mai 2023), 15A, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
VERWALTUNGSSTELLE	FundPartner Solutions (Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
UNABHÄNGIGE REVISIONSSTELLE	Grant Thornton Audit & Assurance S.A., 13, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
RECHTS- UND STEUERBERATER	Allen & Overy, <i>Société en commandite simple</i> , 5, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg
VERTRAGSPARTNER BEI DEWISENTERMINGESCHÄFTEN (ERLÄUTERUNG 9)	Bank Pictet & Cie (Europe) AG, <i>succursale de Luxembourg</i>

Allgemeines

Das Geschäftsjahr der Belfund SICAV (die "SICAV") beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember jedes Kalenderjahres.

Jahresberichte einschliesslich geprüfter Abschlüsse per Ende jedes Geschäftsjahres werden per 31. Dezember jedes Jahres erstellt. Darüber hinaus werden ungeprüfte Halbjahresberichte zum letzten Tag im Juni erstellt.

Diese Finanzberichte beinhalten Informationen über die Vermögenswerte des Teilfonds sowie den konsolidierten Abschluss der SICAV und stehen den Aktionären kostenlos am Sitz der SICAV oder bei der Verwaltungsstelle zur Verfügung.

Die Abschlüsse des Teilfonds werden in der Referenzwährung des Teilfonds erstellt, der konsolidierte Abschluss lautet jedoch auf EUR.

Die Jahresberichte, einschliesslich der geprüften Abschlüsse, werden innerhalb von vier Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres veröffentlicht, und ungeprüfte Halbjahresberichte werden innerhalb von zwei Monaten nach dem Ende der Geschäftsperiode, auf die sie sich beziehen, bekannt gegeben.

Die Nettoinventarwerte ("NIW") pro Aktie jeder Klasse innerhalb der Teilfonds werden an jedem Tag der Berechnung des Nettoinventarwerts in den Geschäftsräumen der SICAV, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsstelle gemeldet.

Eine Aufstellung über die im Laufe der Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2023 eingetretenen Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes des Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Belfund SICAV

Vertrieb im Ausland

Angebot in der Schweiz

Die SICAV wurde als ausländischer Anlagefonds in der Schweiz zugelassen.

Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) SA (der "Vertreter"), 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz.

Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Pictet & Cie SA mit Sitz in 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz.

Verfügbarkeit der Referenzdokumente

Der Verkaufsprospekt sowie die Basisinformationsblätter der in der Schweiz vertriebenen Teilfonds, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Vertreter erhältlich.

Eine Liste der Käufe und Verkäufe während der Geschäftsperiode ist auf Anfrage kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2023

	KONSOLIDIERT	Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund
	EUR	USD
AKTIVA		
Wertpapierbestand zum Einstandspreis (Erläuterung 2.d)	84,376,526.22	92,054,775.46
Nicht unrealisierte Nettogewinne aus dem Wertpapierbestand	2,153,289.63	2,349,238.61
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.b)	86,529,815.85	94,404,014.07
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.b)	1,452,435.39	1,584,606.76
	87,982,251.24	95,988,620.83
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	216,957.37	236,700.45
Zu zahlendes Erfolgshonorar (Erläuterung 6)	131,452.61	143,414.78
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	10,684.03	11,656.28
Nicht unrealisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2.e, 9)	939,874.94	1,025,403.40
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 7)	88,135.82	96,156.16
	1,387,104.77	1,513,331.07
NETTOVERMÖGEN PER 30. JUNI 2023	86,595,146.47	94,475,289.76
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2022	80,139,498.45	85,528,933.11
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2021	88,826,961.28	101,013,996.97

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für die am 30. Juni 2023 endende Geschäftsperiode

	KONSOLIDIERT	Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund
	EUR	USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE	80,139,498.45	85,528,933.11
ERTRÄGE		
Dividenden, nach Abzug der Quellensteuer (Erläuterung 2.f)	1,459,520.92	1,592,337.07
	1,459,520.92	1,592,337.07
AUFWENDUNGEN		
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	432,259.16	471,594.67
Erfolgshonorar (Erläuterung 6)	135,981.69	148,356.00
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen	6,521.47	7,114.92
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	97,472.93	106,342.95
Globale Gebühren (Erläuterung 5)	63,469.39	69,245.09
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	21,604.40	23,570.40
Transaktionskosten (Erläuterung 2.g)	51,371.71	56,046.53
	808,680.75	882,270.56
NETTOERTRÄGE AUS ANLAGEN	650,840.17	710,066.51
Realisierte Nettogewinne aus Wertpapierverkäufen	2,513,811.74	2,742,568.17
Realisierte Nettogewinne aus Devisengeschäften	343,517.85	374,777.91
Realisierte Nettoverluste aus Devisentermingeschäften	-1,079,463.92	-1,177,694.95
REALISIERTER NETTOGEWINN	2,428,705.84	2,649,717.64
Veränderungen des nicht realisierten Mehr-/Minderwertes:		
- aus dem Wertpapierbestand	8,449,372.68	9,218,264.13
- aus Devisentermingeschäften	-248,557.45	-271,176.13
GEWINN GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	10,629,521.07	11,596,805.64
Zeichnungen von Aktien	6,157,307.06	6,717,620.93
Rücknahmen von Aktien	-9,954,561.16	-10,860,424.50
Wechselkursdifferenz*	1,367,877.93	1,492,354.58
Wechselkursdifferenz auf das Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode**	-1,744,496.88	
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE	86,595,146.47	94,475,289.76

* Die oben genannte Differenz resultiert aus den Schwankungen der Umrechnungskurse des betreffenden Teilfonds, von dem die Posten der Aktienklassen, die auf eine andere Währung als die Teilfondswährung lauten, zwischen dem 31. Dezember 2022 und dem 30. Juni 2023 betroffen waren.

** Die oben genannte Differenz resultiert aus der Umrechnung des Nettovermögens zu Beginn der Geschäftsperiode (für Teilfonds, die auf eine andere Währung als EUR lauten) zu den am 31. Dezember 2022 und am 30. Juni 2023 geltenden Wechselkursen.

Anzahl der Aktien im Umlauf und Nettoinventarwert pro Aktie

Teilfonds Klassen	Währung	Anzahl der Aktien im Umlauf	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie	Nettoinventarwert pro Aktie
		30.06.2023	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund					
A USD	USD	20,693.63	1,878.76	1,643.39	1,776.69
A EUR	EUR	14,145.94	1,592.34	1,406.53	1,576.33
A CHF	CHF	17,723.78	1,565.91	1,393.97	1,560.72

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2023 (ausgedrückt in USD)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSENE ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE				
AKTIEN				
<i>AUSTRALIEN</i>				
IPERIONX	AUD	500,000.00	371,100.02	0.39
			371,100.02	0.39
<i>DEUTSCHLAND</i>				
DAIMLER TRUCK HOLDING	EUR	60,000.00	2,160,180.00	2.29
MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	24,000.00	1,928,975.28	2.04
			4,089,155.28	4.33
<i>FRANKREICH</i>				
BNP PARIBAS 'A'	EUR	25,400.00	1,599,502.01	1.69
EIFFAGE	EUR	13,000.00	1,355,611.14	1.43
ENGIE	EUR	119,000.00	1,977,036.01	2.09
FORVIA	EUR	175,738.00	4,135,619.51	4.37
MAISONS DU MONDE	EUR	100,000.00	1,005,902.00	1.06
VALEO	EUR	76,150.00	1,630,853.53	1.73
			11,704,524.20	12.37
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	900,000.00	4,061,963.25	4.30
BT GROUP	GBP	1,900,000.00	2,955,443.78	3.13
HARBOUR ENERGY	GBP	750,000.00	2,179,729.58	2.31
SHELL	EUR	100,000.00	3,010,614.50	3.19
SMITHS GROUP	GBP	110,000.00	2,299,109.34	2.43
WHITBREAD	GBP	77,000.00	3,314,689.15	3.51
			17,821,549.60	18.87
<i>ISRAEL</i>				
BOS BETTER ONLINE	USD	58,000.00	195,460.00	0.21
			195,460.00	0.21
<i>ITALIEN</i>				
LEONARDO	EUR	120,000.00	1,360,913.40	1.44
			1,360,913.40	1.44
<i>JERSEY</i>				
GLENCORE	GBP	640,000.00	3,616,736.48	3.83
			3,616,736.48	3.83
<i>KANADA</i>				
TMC THE METALS	USD	172,000.00	280,360.00	0.30
VISION MARINE TECHNOLOGIES	USD	70,000.00	261,100.00	0.28
			541,460.00	0.58

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2023 (ausgedrückt in USD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>LIBERIA</i>				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	18,000.00	1,867,320.00	1.98
			1,867,320.00	1.98
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	200,000.00	5,439,726.00	5.75
			5,439,726.00	5.75
<i>NIEDERLANDE</i>				
AIRBUS	EUR	10,000.00	1,444,047.60	1.53
EXOR HOLDING	EUR	28,000.00	2,495,160.64	2.64
LYONDELLBASELL 'A'	USD	18,240.00	1,674,979.20	1.77
PLAYA HOTELS	USD	90,196.00	734,195.44	0.78
STELLANTIS	EUR	315,000.00	5,529,569.85	5.84
			11,877,952.73	12.56
<i>ÖSTERREICH</i>				
OMV	EUR	30,000.00	1,271,233.20	1.35
			1,271,233.20	1.35
<i>SCHWEDEN</i>				
TERRANET 'B'	SEK	1,944,707.00	32,263.85	0.03
			32,263.85	0.03
<i>SCHWEIZ</i>				
DUFREY	CHF	35,000.00	1,594,590.06	1.69
			1,594,590.06	1.69
<i>SPANIEN</i>				
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	GBP	1,100,000.00	2,264,147.22	2.40
			2,264,147.22	2.40
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
ALASKA AIR GROUP	USD	24,000.00	1,276,320.00	1.35
APA	USD	86,000.00	2,938,620.00	3.11
BIOVIE 'A'	USD	300,000.00	1,293,000.00	1.37
BLOOMIN BRANDS	USD	60,000.00	1,613,400.00	1.71
BREAD FINANCIAL HOLDINGS	USD	43,850.00	1,376,451.50	1.46
CEL - SCI	USD	110,000.00	265,100.00	0.28
CF INDUSTRIES HOLDINGS	USD	36,000.00	2,499,120.00	2.65
CONTEXT THERAP	USD	260,000.00	416,000.00	0.44
DOW	USD	33,300.00	1,773,558.00	1.88
DR HORTON	USD	25,000.00	3,042,250.00	3.22
GEE GROUP	USD	520,000.00	266,396.00	0.28
LIBERTY MEDIA 'A' SIRIUS GROUP	USD	80,000.00	2,624,800.00	2.78
LOYALTY	USD	11,940.00	131.34	0.00
MATTEL	USD	70,000.00	1,367,800.00	1.45
OVERSTOCK.COM	USD	45,000.00	1,465,650.00	1.55
SCILEX HOLDINGG COMPANY	USD	15,511.00	86,396.27	0.09

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2023 (ausgedrückt in USD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
SOCIETY PASS	USD	150,000.00	76,500.00	0.08
SORRENTO THERAPEUTICS	USD	110,000.00	39,380.00	0.04
STEM	USD	20,000.00	114,400.00	0.12
TAPESTRY	USD	90,000.00	3,852,000.00	4.08
VALERO ENERGY	USD	12,500.00	1,466,250.00	1.55
WESTERN DIGITAL	USD	65,000.00	2,465,450.00	2.61
			30,318,973.11	32.10
AKTIEN INSGESAMT			94,367,105.15	99.88
OPTIONSSCHEINE				
<i>SCHWEDEN</i>				
TERRANET (WTS)	SEK	486,176.00	36,908.92	0.04
			36,908.92	0.04
OPTIONSSCHEINE INSGESAMT			36,908.92	0.04
WERTPAPIERBESTAND			94,404,014.07	99.92
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			1,584,606.76	1.68
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-1,513,331.07	-1.60
NETTOVERMÖGEN			94,475,289.76	100.00

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes per 30. Juni 2023

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Vereinigte Staaten	32.10
Grossbritannien	18.87
Niederlande	12.56
Frankreich	12.37
Luxemburg	5.75
Deutschland	4.33
Jersey	3.83
Spanien	2.40
Liberia	1.98
Schweiz	1.69
Italien	1.44
Österreich	1.35
Kanada	0.58
Australien	0.39
Israel	0.21
Schweden	0.07
	99.92

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Automobile	20.85
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9.91
Metalle und Bergbau	9.58
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	7.80
Öl	6.85
Gastronomie	6.27
Bauwesen und Baumaterialien	4.65
Textilien und Bekleidung	4.08
Computer und Bürobedarf	4.07
Chemikalien	3.65
Einzelhandel und Supermärkte	3.24
Nachrichtenübermittlung	3.13
Verlage und graphische Industrie	2.78
Öffentliche Versorgungsbetriebe	2.09
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	1.71
Banken und Kreditinstitute	1.69
Biotechnologie	1.69
Öl und Gas	1.55
Diverse Konsumgüter	1.45
Transportwesen und Frachtverkehr	1.35
Pharmazeutika und Kosmetik	0.53
Edelmetalle und Edelsteine	0.39
Internet, Software und IT-Dienste	0.29
Gesundheits- und Sozialdienste	0.28
Optionsscheine	0.04
	99.92

Belfund SICAV

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2023

ERLÄUTERUNG 1 ALLGEMEINES

Belfund SICAV (die "SICAV") ist eine offene Investmentgesellschaft, die als "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg am 14. März 2016 in der Rechtsform einer Aktiengesellschaft (*Société Anonyme*) gemäss Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") in seiner geänderten Fassung (das "Gesetz von 2010") gegründet wurde.

Die SICAV ist im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Nummer B204739 eingetragen, und ihre Gründungsurkunde wurde am 29. März 2016 im *Recueil électronique des sociétés et associations* ("RESA") veröffentlicht.

Die Zahl der Aktien, die ausgegeben werden können, ist nicht begrenzt. Die Aktien werden an die Zeichner in der Form von Namensaktien oder in dematerialisierter Form ausgegeben.

FundPartner Solutions (Europe) S.A. mit Sitz in 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg wurde mit Wirkung zum Gründungsdatum zur Verwaltungsgesellschaft der SICAV ernannt. Sie ist eine Verwaltungsgesellschaft im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010.

a) Aktive Teilfonds

Per 30. Juni 2023 bestand die SICAV aus einem aktiven Teilfonds:

- Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

b) Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Es sind keine Ereignisse nach dem Ende der Geschäftsperiode per 30. Juni 2023 aufgetreten.

c) Aktienklassen

Einzelheiten zu den ausgegebenen Aktienklassen sind dem Sonderteil des aktuellen Verkaufsprospektes zu entnehmen.

ERLÄUTERUNG 2 WESENTLICHE GRUNDSÄTZE DER RECHNUNGSLEGUNG

a) Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses

Der Abschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden Rechnungslegungsvorschriften und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Bezug auf OGA erstellt und vorgelegt.

Die Referenzwährung der SICAV ist der EUR.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2023 (Fortsetzung)

b) Bewertung von Vermögenswerten

Die Vermögenswerte der SICAV werden im Einklang mit den folgenden Grundsätzen bewertet:

1) Übertragbare Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse oder einem sonstigen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden, werden auf Basis des am jeweiligen Bewertungstag zuletzt bekannten Kurses bewertet, und, falls die Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente an mehreren Wertpapierbörsen oder geregelten Märkten notiert sind, wird der zuletzt bekannte Kurs der Börse verwendet, die der vorherrschende Markt für das fragliche Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist, es sei denn, dieser Kurs ist nicht repräsentativ.

2) Bei übertragbaren Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer amtlichen Wertpapierbörse oder einem sonstigen geregelten Markt notiert sind und dort nicht gehandelt werden, und bei notierten übertragbaren Wertpapieren oder Geldmarktinstrumenten, deren zuletzt bekannter Kurs des jeweiligen Bewertungstages nicht repräsentativ ist, basiert die Bewertung auf dem vorsichtig und nach bestem Wissen und Gewissen durch den Verwaltungsrat der SICAV geschätzten wahrscheinlichen Verkaufspreis.

3) Von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") oder anderen OGA ausgegebene Anteile und Aktien werden zu ihrem am jeweiligen Bewertungstag zuletzt verfügbaren Nettoinventarwert ("NIW") bewertet.

4) Der Liquidationswert von Futures, Termingeschäften und Optionskontrakten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird gemäss den vom Verwaltungsrat der SICAV in gutem Glauben aufgestellten Grundsätzen auf einheitlich anzuwendender Grundlage bestimmt. Der Liquidationswert von Futures, Termingeschäften und Optionskontrakten, die an Börsen oder an anderen geregelten Märkten gehandelt werden, beruht auf den letzten zum jeweiligen Bewertungstag verfügbaren Abrechnungskursen dieser Kontrakte an Börsen oder geregelten Märkten, an denen diese bestimmten Futures, Termingeschäfte sowie Optionskontrakte gehandelt werden. Falls ein Future, Termingeschäft oder Optionskontrakt an einem solchen Geschäftstag, für den ein NIW ermittelt wird, nicht liquidiert werden konnte, bildet ein Wert, den der Verwaltungsrat der SICAV in gutem Glauben und gemäss nachvollziehbarer Bewertungsverfahren als gerecht und angemessen erachtet, die Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswertes dieses Kontrakts.

5) Flüssige Mittel und Geldmarktinstrumente mit einer Fälligkeit von weniger als 12 Monaten können zum Nominalwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder zu der am Buchwert orientierten Bewertungsmethode (Amortised Cost Method) bewertet werden (wobei die Methode gewählt wird, die eher den beizulegenden Marktwert wiedergibt). Die am Buchwert orientierte Bewertungsmethode kann dazu führen, dass der Wert zeitweise von dem Preis abweicht, den die SICAV bei einem Verkauf der Anlage erhalten würde. Der Verwaltungsrat der SICAV kann mitunter die Bewertungsmethode beurteilen und, soweit notwendig, Veränderungen empfehlen, um sicherzustellen, dass die Vermögenswerte in gutem Glauben zu ihrem beizulegenden Zeitwert entsprechend den durch den Verwaltungsrat der SICAV etablierten Verfahren bewertet werden. Falls der Verwaltungsrat der SICAV der Meinung ist, dass eine Abweichung von der am Buchwert orientierten Bewertungsmethode zu einer wesentlichen Verwässerung oder zu unfairen Ergebnissen für die Aktionäre führen könnte, wird der Verwaltungsrat der SICAV entsprechende als notwendig erachtete Korrekturmaassnahmen ergreifen, um die Verwässerung bzw. das unfaire Ergebnis soweit praktikabel zu verringern oder zu beseitigen.

6) Die Swap-Transaktionen werden entsprechend einer Berechnung des Nettobarwerts ihrer erwarteten Cashflows einheitlich bewertet. Für einige Teilfonds, die Over-the-counter-Derivate ("OTC-Derivate") als Bestandteil ihrer Hauptanlagepolitik verwenden, ist die Bewertungsmethode dieser OTC-Derivate genauer im jeweiligen Sonderabschnitt erläutert.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2023 (Fortsetzung)

7) Aufgelaufene Zinsen für Wertpapiere werden berücksichtigt, sofern sie nicht bereits im Aktienkurs enthalten sind.

8) Barmittel werden zu ihrem Nominalwert zuzüglich der aufgelaufenen Zinsen bewertet.

9) Alle Vermögenswerte, die auf eine andere Währung als die Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds/der jeweiligen Aktienklasse lauten, werden zum mittleren Marktkurs zwischen der Referenzwährung des Teilfonds und der Denominationswährung am Bewertungstag umgerechnet.

10) Alle sonstigen Wertpapiere und anderen zulässigen Vermögenswerte sowie oben erwähnten Vermögenswerte, bei denen eine Bewertung nach den oben dargestellten Abschnitten nicht möglich oder nicht praktikabel ist oder bei denen eine solche Bewertung für ihren wahrscheinlich erzielbaren Wert nicht repräsentativ wäre, werden zum wahrscheinlich erzielbaren Wert entsprechend der sorgfältigen und in gutem Glauben gemäss der durch den Verwaltungsrat der SICAV festgelegten Verfahren bewertet.

Im Zusammenhang mit Teilfonds, die in anderen OGA investieren, kann die Bewertung ihrer Vermögenswerte in manchen Fällen komplex sein, und die Verwaltungsstellen derartiger OGA teilen die betreffenden NIW möglicherweise verspätet oder mit Verzögerungen mit. Dementsprechend kann die Verwaltungsstelle unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats die Vermögenswerte der betreffenden Teilfonds zum Bewertungstag schätzen, wobei er unter anderem die letzte Bewertung dieser Vermögenswerte, Marktveränderungen und andere Informationen, die er von der entsprechenden OGA erhält, berücksichtigt. In diesem Fall kann der für die betreffenden Teilfonds geschätzte NIW von dem Wert abweichen, der an dem entsprechenden Bewertungstag unter Verwendung der offiziellen NIW berechnet worden wäre, die die Verwaltungsstellen der OGA, in die der Teilfonds investiert, errechnet haben. Gleichwohl wird der mittels dieser Methode berechnete NIW trotz etwaiger künftiger Abweichungen als abschliessend und anwendbar betrachtet.

c) Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die realisierten Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Basis der gewichteten Durchschnittskosten der verkauften Anlagen berechnet.

d) Einstandswert des Wertpapierbestandes

Der Einstandswert der Wertpapiere, der auf andere Währungen als die Währung der SICAV lautet, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

e) Devisentermingeschäfte

Die nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus offenen Devisentermingeschäften werden, sofern zutreffend, auf der Grundlage der am Ende der Geschäftsperiode geltenden Devisenterminkurse errechnet und sind in der Nettovermögensaufstellung enthalten.

f) Erträge

Dividenden werden am Ex-Tag nach Abzug der Quellensteuer verbucht. Zinsen werden periodengerecht verbucht.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2023 (Fortsetzung)

g) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die der SICAV in Verbindung mit Anlagekäufen und -verkäufen entstehen. Sie umfassen Maklergebühren sowie Bankprovisionen, Steuern, Verwahrstellengebühren und andere Transaktionskosten und sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens enthalten.

h) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von 5 Jahren abgeschrieben.

ERLÄUTERUNG 3 BESTEUERUNG DER SICAV

Gemäss der in Luxemburg geltenden Gesetzgebung unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Steuer, weder einer Quellensteuer noch einer anderen Steuer auf Einkommen oder Kapitalerträge. Von der SICAV erzielte Erträge unterliegen im Ursprungsland des Emittenten des Wertpapiers, in Bezug auf das derartige Erträge gezahlt werden, möglicherweise der Quellensteuer. Das Nettovermögen der SICAV unterliegt jedoch einer Abonnementsteuer ("*Taxe d'Abonnement*") zu einem Satz von 0.05% p. a., die jeweils am Quartalsende zahlbar ist und auf Grundlage des Nettovermögens der SICAV zum jeweiligen Quartalsende ermittelt wird. Diese Steuer ist für die Vermögenswerte, die institutionellen Anlegern vorbehaltenen Aktien zuzuordnen sind, und für die Teilfonds, deren Ziel ausschliesslich in der gemeinsamen Anlage in Geldmarktinstrumenten und Einlagen bei Kreditinstituten besteht, auf 0.01% reduziert.

Von der *Taxe d'Abonnement* befreit sind Teilfonds:

- (i) deren Wertpapiere an mindestens einem Aktienmarkt oder an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, der Öffentlichkeit zugänglich ist und regelmässig betrieben wird, notiert oder gehandelt werden; und
- (ii) deren Ziel ausschliesslich darin besteht, die Wertentwicklung eines oder mehrerer Indizes nachzubilden.

Wenn mehrere Anlageklassen innerhalb eines Teilfonds existieren, gilt die Befreiung nur für Klassen, die die Bedingung von Unterpunkt (i) erfüllen.

Ausserdem entfällt diese Steuer für den Teil des Nettovermögens, der in Anteilen/Aktien anderer luxemburgischer OGA angelegt ist, die bereits der Abonnementsteuer unterliegen.

ERLÄUTERUNG 4 ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN

Die Anlageverwaltungsgebühren beruhen auf dem durchschnittlichen Nettoinventarwert der jeweiligen Klasse in der entsprechenden Geschäftsperiode und sind vierteljährlich rückwirkend zu folgenden jährlichen Sätzen zahlbar per 30. Juni 2023.

Teilfonds	Aktienklasse	Höchstsatz	Effektiver Satz
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund	Klasse A (USD, CHF, EUR)	1.50%	1.00%

Für den Teilfonds Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund wurden für die Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2023 Anlageverwaltungsgebühren von USD 471,594.67 berechnet.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2023 (Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 5 GESAMTGEBÜHR

Die Verwaltungsgesellschaft (in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft und als Verwaltungsstelle) und die Verwahrstelle werden aus dem Vermögen jedes Teilfonds mit einer Gesamtgebühr vergütet. Diese Gesamtgebühr wird zwischen der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft (in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft und Verwaltungsstelle) und etwaigen Unterauftragnehmern der Verwahrstelle oder der Verwaltungsgesellschaft nach Massgabe der jeweiligen schriftlichen Vereinbarungen zwischen den Parteien aufgeteilt.

Pro Teilfonds werden eine Mindestgebühr in Höhe von EUR 20,000 p. a. für die Verwahrstelle, EUR 35,000 p. a. für die Verwaltungsstelle, EUR 10,000 p. a. für die Domizilierungsstelle und EUR 45,000 p. a. für die Verwaltungsgesellschaft fällig.

ERLÄUTERUNG 6 ERFOLGSHONORARE

Für den Teilfonds Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund entspricht das Erfolgshonorar 10% des Anstiegs des NIW pro Aktie multipliziert mit der Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien für jedes Geschäftsjahr, wobei eine High Water Mark zur Anwendung kommt. Die Verwendung einer High Water Mark stellt sicher, dass den Anlegern kein Erfolgshonorar berechnet wird, bevor frühere Verluste wieder aufgeholt wurden.

Die High-Water-Mark ist der grössere der beiden folgenden Werte:

- (i) der höchste Nettoinventarwert pro Aktie am Ende der Performanceperiode, auf die ein Erfolgshonorar gezahlt wurde, und
- (ii) der Erstausgabepreis.

Die Einzelheiten zur Berechnung des Erfolgshonorars sind im Verkaufsprospekt der SICAV zu finden.

Das Erfolgshonorar für die Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2023 beläuft sich auf:

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

ISIN-Code	Aktienklasse	Währung	Erfolgshonorar	% des Nettovermögens*
LU1265904661	A	USD	148,356.00	0.42%
LU1265906799	A	EUR	-	-
LU1265911955	A	CHF	-	-

* Auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der Aktienklasse für die Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2023.

ERLÄUTERUNG 7 SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN

Per 30. Juni 2023 bestehen die sonstigen zahlbaren Gebühren hauptsächlich aus Prüfungs-, Administrations-, Verwaltungsgesellschafts- und Verwahrstellengebühren.

Belfund SICAV

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2023 (Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 8 WECHSELKURSE PER 30. JUNI 2023

Für die Umrechnung des Nettovermögens der SICAV in EUR wurden per 30. Juni 2023 folgende Wechselkurse verwendet:

1 EUR = 0.97606300 CHF
1 EUR = 1.09099983 USD

ERLÄUTERUNG 9 DEVISENTERMINGESCHÄFTE

Devisentermingeschäfte auf die unten aufgeführten identischen Währungspaare werden zusammengefasst. Es wird nur das am weitesten entfernte Fälligkeitsdatum angegeben.

Per 30. Juni 2023:

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeitsdatum
CHF	26,947,172.40	USD	30,183,779.02	31.07.2023
EUR	22,815,881.83	USD	24,995,175.16	31.07.2023
USD	1,725,901.65	CHF	1,550,000.00	20.07.2023
USD	34,006,215.60	EUR	31,500,000.00	20.07.2023
USD	22,546,749.68	GBP	18,200,000.00	20.07.2023

Der nicht realisierte Nettoverlust aus diesen Geschäften betrug per 30. Juni 2023 USD 1,025,403.40 und ist in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNG 10 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Verschiedene Beträge in Bezug auf Aufwendungen des Anlageverwalters der SICAV gehen in die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens ein. Dazu gehören Anlageverwaltungsgebühren in Höhe von USD 471,594.67 und USD 148,356.00 für Erfolgshonorare.

Darüber hinaus wurde ein Betrag von USD 8,779.92 an den Verwaltungsrat der SICAV als Gebühren für Dienstleistungen der Verwaltungsratsmitglieder in der Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2023 gezahlt.

ERLÄUTERUNG 11 UKRAINE-RUSSLAND-KONFLIKT

Der Ausbruch des Krieges zwischen der Ukraine und Russland im Februar 2022 hat die Finanzmärkte beeinträchtigt. Obwohl der Teilfonds der SICAV keine direkten Anlagen in der Ukraine, Russland oder den Nachbarländern tätigt, hatten die Marktstörungen aufgrund der aktuellen geopolitischen Ereignisse globale Auswirkungen und werden weiterhin genau vom Verwaltungsrat der SICAV beobachtet.

ERLÄUTERUNG 12 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Ende der Geschäftsperiode kam es zu keinen bedeutenden Ereignissen.

Total Expense Ratio ("TER")

Gemäss der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Asset Management Association Switzerland ("AMAS") vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) ist die SICAV verpflichtet, eine TER für die letzte 12-Monats-Periode zu veröffentlichen.

Die TER ist definiert als das Verhältnis zwischen der Summe der Betriebskosten (zu den Betriebskosten zählen in erster Linie Verwaltungs- und Anlageverwaltungsgebühren, Verwahrstellengebühren, Bankspesen und -zinsen, Servicegebühren, Erfolgshonorare, Steuern und Gebühren) und dem durchschnittlichen NIW des betreffenden Teilfonds bzw. der Aktienklasse (berechnet auf Grundlage des täglichen Durchschnitts des Gesamtnettvermögens für das betreffende Geschäftsjahr), angegeben in seiner bzw. ihrer Referenzwährung.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund			
A USD	USD	1.43%	1.43%
A EUR	EUR	1.48%	1.48%
A CHF	CHF	1.49%	1.48%

Performance

Die Performance pro Aktienklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Aktie per 30. Juni 2023 und dem Nettovermögen pro Aktie per 31. Dezember 2022 berechnet.

Die Performance wurde von uns am Ende eines jeden Geschäftsjahres in Übereinstimmung mit der "Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der AMAS (Asset Management Association Switzerland) vom 16. Mai 2008 (Stand: 5. August 2021) berechnet.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Per 30. Juni 2023 wurde folgende Performance erzielt:

Klassen	Währung	Performance für die Geschäftsperiode endend am 30. Juni 2023	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2022	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2021	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2020
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund					
A USD	USD	14.32%	-7.50%	16.39%	7.76%
A EUR	EUR	13.21%	-10.77%	15.06%	5.55%
A CHF	CHF	12.33%	-10.68%	14.95%	5.77%

Andere Informationen für die Aktionäre

VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE ("SFTR")

Per 30. Juni 2023 unterliegt die SICAV den Anforderungen der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung ("SFTR"). Nichtsdestotrotz wurden keine entsprechenden Transaktionen während des für den Halbjahresabschluss herangezogenen Zeitraums getätigt.

