

Belfund SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach Luxemburger Recht

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2020

Belfund SICAV

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital nach Luxemburger Recht

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2020

Belfund SICAV

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2020

Zeichnungen können nicht nur auf der Grundlage von Finanzberichten erfolgen. Zeichnungen von Anteilen der Gesellschaft sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des gültigen Verkaufsprospektes zusammen mit den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIIDs), dem letzten Jahresbericht oder dem letzten Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, erfolgen.

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 Anteilen im Umlauf und Nettoinventarwert pro Anteil	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, Belestia AG, Breitstrasse 8A, CH-5506 Mägenwil, 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 Christian SCHRÖDER, Group Chief Digital Officer and Head of Organisation,
Banque Pictet & Cie SA, 60, route des Acacias, CH-1211 Genf 73, Schweiz

Mitglieder Michèle BERGER, CEO und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions
(Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum
Luxemburg

Yves FRANCIS, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 67, rue du Pannebourg,
6700 Arlon, Belgien

Geoffroy LINARD DE GUERTECHIN, Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied,
2, rue Jean-Pierre Beicht, L-1226 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

MITGLIEDER DES MANAGEMENT COMMITTEE

Michèle BERGER, CEO und Geschäftsführende Direktorin, FundPartner Solutions
(Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum
Luxemburg

Annick BRETON, Head of Operations, FundPartner Solutions (Europe) S.A.,
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit
1. Juni 2020)

Pascal CHAUVAUX, Leiter Zentralverwaltung, FundPartner Solutions (Europe) S.A.,
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Laurent DORLÉAC, Leiter Risiko & Compliance, FundPartner Solutions
(Europe) S.A., 15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum
Luxemburg (bis 31. Mai 2020)

Dorian JACOB, Leiter Anlagecontrolling, FundPartner Solutions (Europe) S.A.,
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Abdellali KHOKHA, Leiter Risiko, FundPartner Solutions (Europe) S.A.,
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit
1. Juni 2020)

Belfund SICAV

Verwaltung und Organe der SICAV (Fortsetzung)

Philippe MATELIC, Leiter Compliance, FundPartner Solutions (Europe) S.A.,
15, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg (seit
1. Juni 2020)

ANLAGEVERWALTER

Swisspartners AG, Städtle 28, LI-9490 Vaduz, Liechtenstein

DEPOTBANK

Pictet & Cie (Europe) S.A., 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, 13B, rue de Bitbourg, L-1273 Luxemburg,
Grossherzogtum Luxemburg

RECHTS- UND STEUERBERATER

Allen & Overy, *Société en commandite simple*, 33, avenue J.F. Kennedy,
L-1855 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

VERTRAGSPARTNER BEI DEWISENTERMINGESCHÄFTEN (ERLÄUTERUNG 9)

Pictet & Cie (Europe) S.A. Luxemburg

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.

Der Jahresbericht und so auch die 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 Anteil 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 2020 eingetretenen Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes des Teilfonds ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Belfund SICAV

Vertrieb im Ausland

Vertrieb in und aus 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 wesentlichen Anlegerinformationen 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 2020

	KONSOLIDIERT	Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund
	EUR	USD
AKTIVA		
Wertpapierbestand zum Einstandspreis	73,222,362.60	82,239,698.86
Nicht realisierte Verluste aus dem Wertpapierbestand	-12,602,380.82	-14,154,364.42
Wertpapierbestand zum Kurswert (Erläuterung 2.b)	60,619,981.78	68,085,334.44
Sichteinlagen bei Banken (Erläuterung 2.b)	2,872,720.95	3,226,496.62
Gründungskosten (Erläuterung 2.h)	9,596.07	10,777.83
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften (Erläuterungen 2.e, 9)	40,423.28	45,401.41
	63,542,722.08	71,368,010.30
PASSIVA		
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	143,888.03	161,607.85
Zu zahlendes Erfolgshonorar (Erläuterung 6)	414.61	465.67
Verbindlichkeiten aus Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	7,833.98	8,798.74
Sonstige Verbindlichkeiten (Erläuterung 7)	70,724.60	79,434.34
	222,861.22	250,306.60
NETTOVERMÖGEN PER 30. JUNI 2020	63,319,860.86	71,117,703.70
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2019	86,139,954.18	96,692,163.36
NETTOVERMÖGEN PER 31. DEZEMBER 2018	79,763,587.26	91,181,727.95

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für die am 30. Juni 2020 endende Geschäftsperiode

	KONSOLIDIERT	Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund
	EUR	USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE	86,139,954.18	96,692,163.36
ERTRÄGE		
Dividenden, netto (Erläuterung 2.f)	628,272.31	705,644.06
Bankzinsen	166.04	186.49
	628,438.35	705,830.55
AUFWENDUNGEN		
Abschreibung der Gründungskosten (Erläuterung 2.h)	6,449.93	7,244.24
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 4)	338,562.70	380,256.71
Erfolgshonorar (Erläuterung 6)	414.61	465.67
Depotbankgebühren, Bankspesen und -zinsen	5,078.38	5,703.78
Sonstige Aufwendungen, Honorare und Prüfungskosten	130,887.41	147,006.20
Globale Gebühren (Erläuterung 5)	51,183.57	57,486.83
Abonnementsteuer (Erläuterung 3)	14,902.84	16,738.12
Transaktionskosten (Erläuterung 2.g)	143,580.33	161,262.25
	691,059.77	776,163.80
NETTOVERLUSTE AUS ANLAGEN	-62,621.42	-70,333.25
Realisierte Nettoverluste aus Wertpapierverkäufen	-5,593,572.96	-6,282,421.65
Realisierte Nettoverluste aus Devisengeschäften	-175,219.92	-196,798.26
Realisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften	535,388.36	601,321.45
REALISIRTER NETTOVERLUST	-5,296,025.94	-5,948,231.71
Veränderungen des nicht realisierten Mehr-/Minderwertes:		
- aus dem Wertpapierbestand	-14,969,161.02	-16,812,613.67
- aus Devisentermingeschäften	51,350.08	57,673.84
VERLUST GEMÄSS ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG	-20,213,836.88	-22,703,171.54
Zeichnungen von Anteilen	20,807,123.34	23,369,521.24
Rücknahmen von Anteilen	-24,137,417.98	-27,109,941.76
Wechselkursdifferenz*	773,834.64	869,132.40
Wechselkursdifferenz auf das Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode**	-49,796.44	
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE	63,319,860.86	71,117,703.70

* Die oben genannte Differenz resultiert aus den Schwankungen der Umrechnungskurse des betreffenden Teilfonds, von dem die Posten der Anteilsklassen, die auf eine andere Währung als die Teilfondswährung lauten, zwischen dem 31. Dezember 2019 und dem 30. Juni 2020 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 2019 und am 30. Juni 2020 geltenden Wechselkursen.

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV

Anzahl der Anteilen im Umlauf und Nettoinventarwert pro Anteil

Teilfonds Klassen	Währung	Anzahl der Anteilen im Umlauf	Nettoinventarwert pro Anteil	Nettoinventarwert pro Anteil	Nettoinventarwert pro Anteil
		30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019	31.12.2018
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund					
A USD	USD	21,806.99	1,141.95	1,416.50	1,111.37
A EUR	EUR	15,321.20	1,027.55	1,298.04	1,047.97
A CHF	CHF	26,558.86	1,017.98	1,283.68	1,038.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2020 (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				
ANTEILEN				
<i>BELGIEN</i>				
SOLVAY	EUR	4,546.00	363,842.15	0.51
			363,842.15	0.51
<i>BRITISCHE JUNGFERNINSELN</i>				
HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	68,337.00	908,882.10	1.28
			908,882.10	1.28
<i>CHINA</i>				
MOMO 'A' ADR -SPONS-	USD	90,800.00	1,587,184.00	2.23
			1,587,184.00	2.23
<i>DEUTSCHLAND</i>				
BAYER REG.	EUR	14,310.00	1,057,395.07	1.49
DEUTSCHE TELEKOM REG.	EUR	70,650.00	1,185,893.93	1.67
FRESENIUS	EUR	21,800.00	1,080,263.64	1.52
RHEINMETALL	EUR	11,100.00	962,449.70	1.35
			4,286,002.34	6.03
<i>FRANKREICH</i>				
AXA	EUR	60,000.00	1,254,244.07	1.76
BNP PARIBAS 'A'	EUR	25,400.00	1,009,035.71	1.42
CARREFOUR	EUR	65,000.00	1,004,180.34	1.41
CNP ASSURANCES	EUR	114,000.00	1,312,400.78	1.85
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	47,500.00	1,709,855.48	2.40
EIFPAGE	EUR	15,580.00	1,424,392.31	2.00
ENGIE	EUR	79,000.00	976,017.35	1.37
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	100,000.00	922,106.15	1.30
FAURECIA	EUR	76,000.00	2,967,946.34	4.18
MAISONS DU MONDE	EUR	107,227.00	1,403,032.86	1.97
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	12,400.00	1,022,246.20	1.44
VALEO	EUR	51,150.00	1,342,011.50	1.89
			16,347,469.09	22.99
<i>GROSSBRITANNIEN</i>				
AMARIN CORPORATION ADR -SPONS.-	USD	107,350.00	742,862.00	1.04
ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HOLDINGS	GBP	1,803,941.00	1,101,101.05	1.55
AVIVA	GBP	270,000.00	912,762.43	1.28
BT GROUP	GBP	1,050,000.00	1,479,661.89	2.08
			4,236,387.37	5.95
<i>KAIMANINSELN</i>				
ALIBABA GROUP HOLDING ADR -SPONS.-	USD	5,220.00	1,125,954.00	1.58
			1,125,954.00	1.58

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2020 (ausgedrückt in USD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
<i>LIBERIA</i>				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	23,940.00	1,204,182.00	1.69
			1,204,182.00	1.69
<i>LUXEMBURG</i>				
ARCELORMITTAL	EUR	167,750.00	1,765,386.83	2.48
			1,765,386.83	2.48
<i>NIEDERLANDE</i>				
AEGON	EUR	475,000.00	1,415,365.55	1.99
AIRBUS	EUR	21,820.00	1,556,693.09	2.19
EXOR HOLDING	EUR	16,800.00	959,295.89	1.35
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES	EUR	333,000.00	3,345,136.05	4.71
LYONDELLBASELL 'A'	USD	18,240.00	1,198,732.80	1.69
			8,475,223.38	11.93
<i>NORWEGEN</i>				
YARA INTERNATIONAL	NOK	26,500.00	917,212.65	1.29
			917,212.65	1.29
<i>SCHWEIZ</i>				
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	110,000.00	1,137,438.66	1.60
GLENCORE	GBP	712,500.00	1,507,360.95	2.12
LAFARGEHOLCIM	CHF	30,624.00	1,341,567.45	1.89
			3,986,367.06	5.61
<i>SPANIEN</i>				
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	228,000.00	625,974.73	0.88
TELEFONICA	EUR	194,000.00	925,383.50	1.30
			1,551,358.23	2.18
<i>VEREINIGTE STAATEN</i>				
ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	9,300.00	1,043,832.00	1.47
ALLIANCE DATA SYSTEMS	USD	18,050.00	814,416.00	1.15
ALPHABET 'C' - NON VOTING-	USD	695.00	982,458.95	1.38
AMAZON.COM	USD	425.00	1,172,498.50	1.65
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS	USD	20,000.00	860,600.00	1.21
CHEESECAKE FACTORY	USD	52,250.00	1,197,570.00	1.68
DOW	USD	33,535.00	1,366,886.60	1.92
FACEBOOK 'A'	USD	3,293.00	747,741.51	1.05
GENERAL MOTORS	USD	40,500.00	1,024,650.00	1.44
HCA HEALTHCARE	USD	14,250.00	1,383,105.00	1.94
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES WI	USD	6,000.00	1,046,940.00	1.47
LIBERTY MEDIA 'A' SIRIUS GROUP	USD	31,000.00	1,070,120.00	1.50
MARATHON PETROLEUM	USD	38,100.00	1,424,178.00	2.00
MORGAN STANLEY	USD	16,625.00	802,987.50	1.13
NORTHROP GRUMMAN	USD	3,100.00	953,064.00	1.34

Die Erläuterungen im Anhang sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresabschlusses.

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Aufstellung des Wertpapierbestandes und anderer Nettovermögenswerte per 30. Juni 2020 (ausgedrückt in USD) (Fortsetzung)

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert (Erläuterung 2)	% des Nettovermögens
TAPESTRY	USD	112,250.00	1,490,680.00	2.10
TYSON FOODS 'A'	USD	21,470.00	1,281,973.70	1.80
WESTERN DIGITAL	USD	59,525.00	2,628,028.75	3.71
			21,291,730.51	29.94
ANTEILEN INSGESAMT			68,047,181.71	95.69
BEZUGSRECHTE				
<i>SPANIEN</i>				
TELEFONICA RIGHT	EUR	194,000.00	38,152.73	0.05
			38,152.73	0.05
BEZUGSRECHTE INSGESAMT			38,152.73	0.05
WERTPAPIERBESTAND			68,085,334.44	95.74
SICHTEINLAGEN BEI BANKEN			3,226,496.62	4.54
SONSTIGE NETTOVERBINDLICHKEITEN			-194,127.36	-0.28
NETTOVERMÖGEN			71,117,703.70	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 2020

Geographische Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Vereinigte Staaten	29.94
Frankreich	22.99
Niederlande	11.93
Deutschland	6.03
Grossbritannien	5.95
Schweiz	5.61
Luxemburg	2.48
Spanien	2.23
China	2.23
Liberia	1.69
Kaimaninseln	1.58
Norwegen	1.29
Britische Jungferninseln	1.28
Belgien	0.51
	95.74

Wirtschaftliche Aufteilung

(in % des Nettovermögens)	
Automobile	15.12
Internet, Software und IT-Dienste	7.68
Versicherungen	6.88
Nachrichtenübermittlung	6.35
Bauwesen und Baumaterialien	6.29
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5.70
Chemikalien	5.61
Einzelhandel und Supermärkte	5.03
Computer und Bürobedarf	4.86
Metalle und Bergbau	4.60
Flugtechnik und Raumfahrttechnik	4.41
Gastronomie	3.37
Banken und Kreditinstitute	3.02
Pharmazeutika und Kosmetik	2.56
Textilien und Bekleidung	2.10
Öl und Gas	2.00
Nahrungsmittel und nicht alkoholische Getränke	1.80
Verlage und graphische Industrie	1.50
Verschiedenes	1.47
Biotechnologie	1.47
Öffentliche Versorgungsbetriebe	1.37
Landwirtschaft und Fischerei	1.29
Transportwesen und Frachtverkehr	1.21
Bezugsrechte	0.05
	95.74

Belfund SICAV

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2020

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 Anteilen, die ausgegeben werden können, ist nicht begrenzt. Die Anteilen 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 2020 bestand die SICAV aus einem aktiven Teilfonds:

- Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

b) Bedeutende Ereignisse und wesentliche Veränderungen

Während der Geschäftsperiode traten keine bedeutenden Ereignisse oder wesentlichen Veränderungen ein.

c) Anteilsklassen

Einzelheiten zu den ausgegebenen Anteilsklassen 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 2020 (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 Anteile 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 Korrekturmaßnahmen 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 2020 (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 Anteilsklasse 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 2020 (Fortsetzung)

g) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die der SICAV in Verbindung mit Anlagekäufen und -erkäufen 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 Anteilen 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 im entsprechenden Geschäftsjahr und sind vierteljährlich rückwirkend zu folgenden jährlichen Sätzen zahlbar per 30. Juni 2020.

Teilfonds	Anteilsklasse	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 2020 Anlageverwaltungsgebühren von USD 380,256.71 berechnet.

Belfund SICAV

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2020 (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 je Anteil multipliziert mit der Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteilen für jedes Quartal, 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 Anteil 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 2020 beläuft sich auf USD 465.67.

ERLÄUTERUNG 7 RÜCKSTELLUNGEN FÜR SONSTIGE AUFWENDUNGEN

Per 30. Juni 2020 beinhalten die sonstigen zahlbaren Gebühren hauptsächlich Aufwendungen für Revision, Verwaltungsgesellschaft, Domizilierung, Verwaltung und Verwahrstellengebühren.

ERLÄUTERUNG 8 WECHSELKURSE PER 30. JUNI 2020

Für die Umrechnung des Nettovermögens der SICAV in EUR wurden per 30. Juni 2020 folgende Wechselkurse verwendet:

1 EUR = 1.064241 CHF
1 EUR = 0.908992 GBP
1 EUR = 10.835030 NOK
1 EUR = 1.123150 USD

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss per 30. Juni 2020 (Fortsetzung)

ERLÄUTERUNG 9 DEVISENTERMINGESCHÄFTE

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

Per 30. Juni 2020 hatte die SICAV folgende offene Devisentermingeschäfte:

Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeitsdatum
CHF	26,726,989.98	USD	28,219,073.49	31.07.2020
EUR	15,366,384.02	USD	17,237,855.93	31.07.2020
USD	392,084.53	CHF	372,000.00	31.07.2020
USD	320,974.94	EUR	286,000.00	31.07.2020

Der nicht realisierte Nettogewinn aus diesen Geschäften betrug per 30. Juni 2020 USD 45,401.41 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 380,256.71.

Darüber hinaus wurde ein Betrag von USD 8,855.19 an den Verwaltungsrat der SICAV als Gebühren für Dienstleistungen der Verwaltungsratsmitglieder in der Geschäftsperiode bis zum 30. Juni 2019 gezahlt.

ERLÄUTERUNG 11 EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Es sind keine Ereignisse nach dem Ende der Geschäftsperiode aufgetreten.

Total Expense Ratio ("TER")

Gemäss der Richtlinie der Swiss Fund & Asset Management Association ("SFAMA") vom 16. Mai 2008 (Stand 20. April 2015), mit dem Titel "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", ist die SICAV verpflichtet, eine Gesamtkostenquote (TER) für die letzte Periode von 12 Monaten zu veröffentlichen.

Die Gesamtkostenquote (TER) wird definiert als Verhältnis zwischen dem Gesamtbetrag der Betriebskosten (bestehen hauptsächlich aus Anlageberatungs- und Verwaltungsgebühren, Depotbankgebühren, Bankzinsen und -spesen, Dienstleistungsgebühren, Erfolgshonoraren, Steuern und Abgaben) und dem durchschnittlichen NIW (berechnet auf der Grundlage des Tagesdurchschnitts des gesamten Nettovermögens für die betreffende Geschäftsperiode) des jeweiligen Teilfonds/der betreffenden Anteilsklasse, ausgedrückt in der Referenzwährung.

Für die Geschäftsperiode vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 betrug die TER:

Klassen	Währung	Annualisierte TER inklusive Erfolgshonorare	Annualisierte TER ohne Erfolgshonorare
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund			
A USD	USD	1.72%	1.50%
A EUR	EUR	1.56%	1.56%
A CHF	CHF	1.55%	1.55%

Performance

Die Performance pro Anteilsklasse wurde durch Vergleich zwischen dem Nettovermögen pro Anteil per 31. Dezember 2019 und dem Nettovermögen pro Anteil per 30. Juni 2020 berechnet.

Die Performance wurde am Ende eines jeden Geschäftsperiode in Übereinstimmung mit der "Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen" der SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) vom 16. Mai 2008 (Stand: 1. Juli 2013) 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 2020 wurde folgende Performance erzielt:

Klassen	Währung	Performance für die Geschäftsperiode endend am 30. Juni 2020	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2019	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2018	Performance für das Geschäftsjahr endend am 31. Dezember 2017
Belfund SICAV - Belinvest Equity Fund					
A USD	USD	-19.38%	27.46%	-19.79%	24.61%
A EUR	EUR	-20.84%	23.86%	-22.01%	22.30%
A CHF	CHF	-20.70%	23.65%	-22.19%	21.78%

Andere Informationen für die Aktionäre

VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE ("SFTR")

Per 30. Juni 2020 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.

